

**PONTIFICIA UNIVERSIDAD CATÓLICA DEL ECUADOR**  
**FACULTAD DE ECONOMÍA**

**Disertación previa a la obtención del título de Economista**

***Efecto del Impuesto a la Salida de Divisas en la Inversión  
Extranjera Directa***

**María Cristina Santander Bernal**  
**cristina.santander990@outlook.com**

**Director: Econ. Christian Albuja**  
**christian.albuja@gmail.com**

**Quito, Septiembre 2014**

## **Resumen**

Dentro de esta investigación se analiza la inversión extranjera directa como generadora de crecimiento económico, y las razones teóricas analizadas en el pasado por las cuales se supone que las multinacionales buscan expandir sus límites y generar riquezas en el exterior. De la misma manera se expone el efecto que los impuestos tienen sobre la inversión extranjera; y exclusivamente la evolución del Impuesto a la Salida de Divisas en el Ecuador y sus efectos directos sobre la Inversión Extranjera Directa y la economía en general.

El análisis realizado demuestra que, a pesar de existir coincidencias entre las fluctuaciones de la Inversión Extranjera Directa y los aumentos en la tarifa del Impuesto a la Salida de Divisas en el país, existe una relación poco significativa entre las variables, por lo cual se rechaza la hipótesis planteada. El Ecuador es una economía poco atractiva para los demás países, sin embargo son varios factores los cuales ahuyentan los capitales.

**Palabras clave:** Inversión, Política económica, Fuga de capitales, Flujos de capital, Recaudación tributaria, Balanza de pagos, Regresión, Correlación.

*A mis padres, por ellos soy lo que soy, y para ellos van todos mis logros*

# ***Efecto del Impuesto a la Salida de Divisas en la Inversión Extranjera Directa:***

## ***Introducción***

### ***Metodología del Trabajo***

Planteamiento del Problema	8
Preguntas de Investigación	9
Objetivos de Investigación	9
Justificación	9
Técnicas de Investigación y Fuentes de Información	10
Tipo de Investigación	10

### ***Fundamentación Teórica***

Inversión Extranjera Directa	11
Teorías Clásicas del Comercio Internacional	11
Nuevas Teorías del Comercio Internacional	13
Teoría sobre los Flujos de Capitales en una Economía	14
Teorías Enfocadas a la Inversión Extranjera Directa	15
Efectos de la Inversión Extranjera Directa en la Economía	19
Determinantes de la Inversión Extranjera Directa	21
Tributación y Política Tributaria	23
Impuestos	24
Incidencia de los Impuestos	25
Impuestos para la Regulación del Flujo de Capitales	27
La Tasa Tobin	28

### ***Capítulo I: Inversión Extranjera Directa***

Evolución de la Inversión Extranjera Directa en el Ecuador	31
La Inversión Extranjera Directa como proporción del PIB	35
La Inversión Extranjera Directa como proporción de la Formación Bruta de Capital Fijo	37
La Inversión Extranjera Directa por País de Origen	38
La Inversión Extranjera Directa por Rama de Actividad	40
Factores que Influyen sobre la Inversión Extranjera Directa en el Ecuador	42

Tamaño del Mercado	42
Disponibilidad de Recursos Naturales	43
Infraestructura	43
Corrupción	44
Riesgo País	45
Carga Tributaria	46
Índice de Competitividad Global	48
 <b><i>Capítulo II: Impuesto a la Salida de Divisas</i></b>	
Recaudación del Impuesto a la Salida de Divisas en el Ecuador	51
El Impuesto a la Salida de Divisas y la Recaudación Tributaria	53
El Impuesto a la Salida de Divisas y la Salida de Divisas del Ecuador	55
Inversión Extranjera Directa e Impuesto a la Salida de Divisas	56
 <b><i>Conclusiones</i></b>	<b>62</b>
<b><i>Recomendaciones</i></b>	<b>64</b>
<b><i>Referencia bibliográfica</i></b>	<b>65</b>
<b><i>Anexos</i></b>	<b>71</b>

## ***Introducción***

Para estudiar un agregado económico es necesario hacer un análisis minucioso y detallado de este, en este trabajo se estudió la inversión extranjera directa y se investigó el efecto de una política tributaria expansiva sobre la misma, para buscar un razonamiento lógico a las fluctuaciones constantes de este rubro. La inversión extranjera directa es conocida por ser el reflejo de la relación que un país tiene con el exterior y por esta razón se ve afectada por varios factores. Por otro lado los impuestos, afectan directamente al comportamiento de los ciudadanos, por lo que afectara también su capacidad de invertir.

En el 2007, nació en la economía ecuatoriana el Impuesto a la Salida de Divisas (ISD), con el propósito de regular la salida indiscriminada de capitales. Este impuesto ha tenido un incremento progresivo en el tiempo. En el momento que se implementó el impuesto su valor era el 0.5% de las transacciones y operaciones monetarias que se realicen al exterior, en 2008 pasó al 1%, después en 2009 el ISD se duplicó, y en 2011 subió al 5%. Estas variaciones del Impuesto a la Salida de Divisas han coincidido con las fluctuaciones que ha sufrido la Inversión Extranjera Directa recibida por el país; según la base de datos del Banco Mundial, Ecuador captó menos ingresos netos de Inversión Extranjera Directa durante 2007 y 2011 que en el quinquenio anterior. Entre 2002 y 2006 América Latina y el Caribe recibieron \$ 357,589 millones en ingresos netos de Inversión Extranjera Directa (dólares corrientes) de acuerdo a datos de la base de datos World Development Indicators del Banco Mundial. De esa cantidad, Ecuador captó apenas \$ 3,256 millones o el 0.91%. Entre 2007 y 2011 la región recibió \$ 733,267 millones en ingresos netos de Inversión Extranjera Directa, un valor record para toda la región, y de esta cantidad Ecuador captó una porción más pequeña que en el quinquenio anterior, 0.3% (\$ 2,366 millones). La situación es preocupante debido a que, mientras en Ecuador se captaba cada vez una porción menor de inversión extranjera neta que ingresaba a la región, países como Chile (de 7,9% a 10%) y Perú (de 3,1% a 4,8%) vieron su porción crecer, Colombia cayó ligeramente aunque se mantiene captando 6,3%.

Mediante este trabajo se buscó analizar si el Impuesto a la Salida de Divisas cumple su objetivo de desincentivar la salida de capitales; y, si el mismo afecta a la liquidez de la economía en el país. O, si en realidad la implementación de este impuesto ha presentado reacciones adversas a lo esperado por los hacedores de política económica.

En este trabajo, dentro de la Fundamentación Teórica, se define la Inversión Extranjera Directa y su importancia. De la misma manera se detallan las teorías clásicas del comercio internacional, las cuales se han considerado en la literatura de la teoría económica como una guía para el estudio de la ubicación de la Inversión Extranjera Directa y sus determinantes respectivos. A pesar que el entorno económico, político y social en los que se realizaron los estudios teóricos de la corriente clásica es muy diferente a la realidad actual, el análisis del planteamiento clásico funda la base para la comprensión de la teoría y la lógica de los posteriores estudios de la teoría del comercio internacional y de la localización de la Inversión Extranjera Directa.

La Fundamentación Teórica abarca también un breve análisis de las Nuevas Teorías del Comercio Internacional, las cuales demuestran las fallas de los clásicos, mediante la existencia de competencia imperfecta y fallas de mercado, estas permiten dar una explicación más real de las razones por las que se desplazan los factores.

Para una mayor comprensión de las razones por las cuales se movilizan los capitales, se describe brevemente las teorías económicas enfocadas a la Inversión Extranjera Directa, básicamente las teorías de la localización, la teoría de internalización, la teoría del ciclo del producto y el paradigma ecléctico, con el fin de explicar las razones por las cuales las empresas deciden ubicar su producción en diferentes países, y los incentivos de internacionalización, es decir los estímulos para mantener control sobre los procesos productivos.

Una vez que se explican las teorías que justifican la Inversión Extranjera Directa, se analiza la tributación y la política tributaria, para poder entender de mejor manera la incidencia de los tributos sobre la IED. Primero se define lo que es la tributación, la política tributaria y los impuestos; luego se trata el tema de los impuestos a las transacciones financieras, refiriéndose específicamente al Impuesto Tobin, el cual fue la influencia directa de la creación del Impuesto a la Salida de Divisas en el Ecuador.

En el Capítulo I se analiza la evolución de la Inversión Extranjera Directa en el Ecuador y su variación en el tiempo, así como la comparación de la Inversión Extranjera Directa recibida por Ecuador con el resto de América Latina. Para profundizar el análisis de la Inversión Extranjera en el país, se compara su crecimiento con relación al PIB, se realiza una descripción de las actividades económicas que han recibido mayor Inversión Extranjera Directa en los últimos años, y se detallan los países de donde ingresa mayor cantidad de Inversión Extranjera. Por último, se analiza brevemente los determinantes de la Inversión Extranjera Directa de acuerdo a la teoría analizada previamente.

En el Capítulo II, se estudia la recaudación del Impuesto a la Salida de Divisas como impuesto individual y se analiza su recaudación respecto a todos los ingresos tributarios recibidos por el estado durante los años 2007 - 2012. A continuación se analizan los Ingresos Netos Extranjeros, lo cuales permiten observar la tendencia de la entrada y salida de divisas en los últimos años en el país, permitiendo revisar la efectividad del Impuesto a la Salida de Divisas.

Por último se realiza también una regresión lineal simple entre la Inversión Extranjera Directa y el Impuesto a la Salida de Divisas, para estudiar la relación entre el impuesto y la inversión y comprobar si la implementación del Impuesto a la Salida de Divisas tiene alguna incidencia importante en las fluctuaciones de la inversión.

# ***Metodología del Trabajo***

## **Planteamiento del Problema**

Dentro de la economía de todo país, es importante mantener una relación abierta con el exterior para fortalecer las relaciones internacionales y permitir la entrada y salida de productos para fomentar el crecimiento.

El Ecuador, durante los últimos años no ha sido el destino preferido para que inversionistas extranjeros coloquen dinero, lo que preocupa a más de un economista en el país. Muchas suposiciones se hacen para explicar esta realidad, y es común pensar que la incertidumbre que ha rodeado al país durante los años 2007 y 2012 es un causante de esto.

Según el Boletín Económico de la Cámara de Comercio de Guayaquil de Mayo de 2012, la evolución del ingreso de flujos de Inversión Extranjera Directa a América del Sur ha mantenido una tendencia similar a través del tiempo, llegando en 2011 a US\$ 121.318 millones, US\$ 31.686 millones más que en 2010 y US\$ 65.840 más que en 2009. Los países que más reciben Inversión Extranjera Directa en la región son Brasil, Chile, Colombia, Argentina y Perú; Ecuador se ubica entre los países que menos captan recursos por medio de la IED.

Dentro de todos los posibles factores por los cuales se asume una disminución de la Inversión Extranjera Directa, la inestabilidad en las políticas impositivas aplicadas por el gobierno en los últimos años ha sido un factor que ha influenciado en la decisión de inversión de las empresas extranjeras. El Impuesto a la Salida de Divisas, incluido dentro de los cambios a las mencionadas políticas impositivas, se considera una posible razón por la cual se ha disminuido la inversión extranjera en el país. De acuerdo a la definición dada por el Servicio de Rentas Internas: “El Impuesto a la Salida de Divisas grava el valor de todas las operaciones y transacciones monetarias que se realicen al exterior, con o sin intervención de las instituciones que integran el sistema financiero” (Servicio de Rentas Internas, 2010). Esta medida ha ocasionado que la inversión internacional no tenga incentivo al evaluar invertir en el Ecuador, si al retirar su dinero debe tributar 5%, lo cual pone al Ecuador en una mala situación cuando se lo compara con los países vecinos, un poco más desarrollados y sin dicho impuesto.

El Impuesto a la Salida de Divisas, se creó con una carga impositiva inicial de 0.5% en el 2007 (Ley Reformatoria para la Equidad Tributaria del Ecuador, 28 de diciembre de 2007), en 2008 se incrementó su carga al 1% (Ley Reformatoria para la Equidad Tributaria del Ecuador, 30 de diciembre de 2008), después al 2% en 2009 (Ley Reformatoria para la Equidad Tributaria del Ecuador, 23 de diciembre de 2009) y por ultimo a finales de 2011 se realizó una reforma para aumentarlo al 5% (Ley Reformatoria para la Equidad Tributaria del Ecuador, 24 de noviembre de 2011).

Los economistas neoclásicos sostienen que todo impuesto distorsiona el mercado, por lo cual en este trabajo se analizó cuál ha sido el efecto que ha provocado el alza continua del Impuesto a la Salida de Divisas y qué tan distorsionador pudo ser este impuesto dados dichos cambios.



# **Preguntas de Investigación**

## **Pregunta General**

¿Cuáles han sido la relación entre el incremento de la recaudación del Impuesto a la Salida de Divisas y la Inversión Extranjera en el Ecuador?

## **Preguntas Específicas**

- ¿Por qué las empresas buscan invertir en el extranjero?
- ¿Qué efecto tienen los impuestos sobre la economía de un país?
- ¿Cuál ha sido la evolución de la Inversión Extranjera Directa desde la creación del Impuesto a la Salida de Divisas y su evolución comparada a los países de la región?
- ¿Cuáles fueron los motivos para la creación del Impuesto a la Salida de Divisas y cómo se vio afectada la recaudación tributaria en el país desde la creación del mismo?

## **Objetivos de Investigación**

### **Objetivo General**

Analizar la relación entre el incremento de la recaudación del Impuesto a la Salida de Divisas y la Inversión Extranjera en el Ecuador en el período 2007-2012.

### **Objetivos Específicos**

- Investigar las razones por las cuales las empresas buscan invertir en el extranjero.
- Estudiar los efectos de los impuestos sobre la economía de un país.
- Definir la evolución de la Inversión Extranjera Directa desde la creación del Impuesto a la Salida de Divisas y su evolución comparada a los países de la región.
- Determinar las razones por las cuales se creó el Impuesto a la Salida de Divisas y describir el efecto del incremento del ISD en la recaudación tributaria del país.

## **Justificación**

El Ecuador ha sufrido 10 reformas tributarias desde 2007, lo que ha generado incertidumbre en las decisiones de los agentes que desean invertir en el país. Esta incertidumbre pone en riesgo la confianza de los países vecinos y las grandes potencias con las que el Ecuador tiene relación económica. Según la prensa ecuatoriana, existe gran desconfianza externa en la sustentabilidad del modelo económico que maneja Ecuador; el hecho de que la

inversión pública sea el factor dinamizante de la economía conlleva un riesgo alto, dado que depende de variables que no están en control de los hacedores de política pública.

Así, el análisis de las decisiones políticas que puedan afectar estas relaciones es un tema que hay que analizar y estudiar, tanto por el lado de la Inversión Extranjera, como por las decisiones legislativas y tributarias que se han modificado en los últimos años. Esto servirá para poder determinar si la disminución de inversión que existe en el Ecuador tiene alguna relación con los nuevos impuestos que se han creado, específicamente el Impuesto a la Salida de Divisas, que es un tributo que ha preocupado a los inversionistas extranjeros.

El Impuesto a la Salida de Divisas, tal como lo menciona el registro oficial, fue creado para mejorar la distribución de la riqueza en el país, en vías de disminuir desigualdades y buscar una mayor justicia social, creado para terminar con la salida indiscriminada de divisas, que salgan con o sin intervención de las instituciones del sistema financiero nacional. Mediante este trabajo de investigación se demostró la eficacia del impuesto, y su efecto real en la salida de divisas del Ecuador. El análisis se realizó entre los años 2007 – 2012, dado que durante ese periodo se sostuvo el mismo sistema de gobierno, manteniendo una política económica constante en el tiempo; y principalmente, en 2007 se creó el Impuesto a la Salida de Divisas en el país y fue durante este periodo en el cual el impuesto sufrió los incrementos ya mencionados, afectando de diferente manera al comportamiento de los inversionistas.

## **Técnicas de Investigación y Fuentes de Información**

La investigación realizada comprende un análisis comparativo de la situación de la Inversión Extranjera antes y después del Impuesto a la Salida de Divisas, mediante una combinación del método cuantitativo no experimental y el método cualitativo teórico fundamentado, tomando como fuentes de información:

- Estadísticas y documentos publicados por Instituciones Públicas.
- Libros, documentos de trabajo y revistas económicas relacionadas al tema de investigación.
- Modelo Econométrico de regresión, que evidencie la correlación entre el ISD y la Inversión Extranjera Directa.

## **Tipo de Investigación**

Para la presente investigación se utilizó un método histórico, mediante un análisis ex post de los hechos.

- Se empezó analizando las teorías económicas que explican la importancia de la Inversión Extranjera Directa en las economías.
- Posteriormente se detallan las razones políticas y económicas de la creación del ISD.
- Se realiza una investigación correlacional, para medir el grado de relación entre el Impuesto y la inversión; y se explica el efecto en la realidad económica del Ecuador.

## ***Fundamentación Teórica***

### **Inversión Extranjera Directa**

De acuerdo a la nota metodológica sobre el concepto de Inversión del Banco Central del Ecuador:

La Inversión Extranjera Directa refleja el interés duradero de un residente de una economía (inversionista directo) en una entidad residente de otra economía (empresa de inversión directa) y abarca todas las transacciones realizadas entre ellos; es decir, incluye la transacción inicial entre las dos partes y todas las transacciones subsiguientes. La participación duradera implica una relación a largo plazo entre el inversionista directo y la firma receptora de la inversión, así como una influencia considerable del inversionista en la dirección de la empresa.

Este tipo de inversión conlleva por una parte una transacción inicial entre las dos compañías y, más tarde transacciones subsecuentes entre ellas y entre filiales extranjeras, ya sean vinculadas o no vinculadas. El Quinto Manual de Balanza de Pagos explica que, la Inversión Extranjera Directa (IED) se puede realizar mediante tres modalidades:

- **Acciones y participaciones:** la inversión en el capital social de la empresa mediante constitución o adquisición de empresas o aumentos de capital.
- **Utilidades reinvertidas:** la incorporación al patrimonio de las utilidades que no fueron distribuidas a los accionistas de las empresas de IED.
- **Otro capital:** las transacciones de deuda entre empresas afiliadas o relacionadas, incluyendo los pasivos sin obligación de repago en condiciones determinadas.

### **Teorías Clásicas del Comercio Internacional**

El análisis de las teorías clásicas del Comercio Internacional es fundamental para entender las razones por las cuales los países buscan expandir sus horizontes más allá de los establecidos dentro de sus límites; esto permitirá explicar de mejor manera porque las empresas buscan desarrollar sus industrias en el exterior.

- **Teoría de la Ventaja Absoluta y Teoría de la Ventaja Comparativa**

“La Teoría de la riqueza de las naciones” desarrollada por Adam Smith en 1776, es considerada por muchos como la base de la economía moderna. En su obra, Smith estableció los fundamentos de los principios de las ventajas del libre comercio; especificando que el comercio entre países mejora la economía de cada uno, aumentando

su riqueza. De acuerdo a Adam Smith, para que los países decidan comercializar productos entre ellos, es necesario que alguno de ellos cuente con una ventaja absoluta en la producción de un bien, es decir que necesite menor cantidad de mano de obra y genere menores costos para elaborar el producto que el segundo país.

Smith explica que la ventaja absoluta genera los beneficios del comercio internacional. Dado que, un país que es más eficiente produciendo un bien que otro, se beneficia de la especialidad que tiene el segundo en la elaboración de otro producto; creando la necesidad de comercializar los productos entre ellos.

David Ricardo profundiza el estudio del comercio internacional y añade más detalles al estudio realizado por Smith. Explica que, el comercio entre países es igualmente favorable aun cuando solo exista una ventaja comparativa<sup>1</sup> entre ellos. Ricardo basa su hipótesis en su teoría del valor, en la cual explica que el valor de los bienes dentro de un país difiere del valor de los mismos al momento de comercializarlos internacionalmente, ya que estos valores dependen del costo de mano de obra dentro de los países.

Ricardo demuestra que, dado que el valor de los productos se basa en el costo del trabajo empleado para su elaboración, la mano de obra de cada país define la especialización de cada uno.

La teoría ricardiana se encuentra sujeta a varios supuestos para su aplicabilidad, basa su esquema en dos bienes, dos países, toma al trabajo como único factor de producción y los costos de producir los bienes son constantes, no existen costos de transporte y hay movilidad libre entre los dos países.

La conclusión a la que llega Ricardo, es que sin importar que los países tengan o no ventaja absoluta en la producción de un bien, el comercio internacional puede beneficiarlos a ambos. Dado que, uno puede tener una ventaja comparativa sobre el otro, lo cual lo beneficiará al largo plazo, porque necesitará menos cantidad de mano de obra para la producción de un bien.

Ricardo basa exclusivamente su análisis en la parte de la oferta del comercio internacional, y no estudia los efectos en la demanda, ya que supone que las ganancias serán divididas entre los países al intercambiar los bienes. (Laguna, 2002: 17)

## • **Modelo de Heckscher-Ohlin (H-O)**

La teoría de la ventaja comparativa de David Ricardo, no explica por qué los costes relativos difieren entre los países. La aportación de dos economistas suecos, Eli Heckscher, (1919) y Bertil Ohlin, (1933), ha tenido una influencia decisiva para determinar la causa del comercio internacional.

Heckscher-Ohlin en su teoría buscan nuevas razones por las cuales los países buscan comercializar internacionalmente. Los autores piensan que, el comercio internacional se encuentra condicionado por la dotación de factores (capital y trabajo). Los países que

---

<sup>1</sup> Se conoce como ventaja comparativa a una situación en la que un país puede producir un artículo con un coste inferior que otro país; en el sentido especial de que debe sacrificar menos de un bien alternativo para su producción.

posean mayores factores de capital, exportaran bienes ricos en capital; y, los países con mayores factores de trabajo, exportaran bienes en los que se necesite más trabajo que capital para su producción.

Por regla general, el teorema se formaliza empleando un modelo de dos países, dos factores y dos productos, que requiere adoptar también las siguientes hipótesis: existe competencia perfecta en los mercados de factores y productos; no hay inversión factorial, es decir, la diferente intensidad factorial de los bienes no cambia de un país a otro; la cantidad total de factores de producción es fija para cada país; las dotaciones factoriales son distintas y los factores tienen movilidad entre ramas de la producción pero no entre países.

Entre los resultados más importantes de este modelo está el de la igualación de los precios relativos de los productos y de los factores entre los dos países. Cuando existe comercio y libre movilidad de los factores en el interior de cada país, la distribución funcional del ingreso, esto es, la forma en que se reparte el ingreso como retribución entre los factores productivos se modifica después de la apertura comercial. Es decir, el comercio genera ganadores y perdedores.

Los dueños del factor utilizado de manera relativamente más intensiva en el producto exportable, esto es, los dueños del factor abundante, son los que ganan, ya que la nueva relación de precios los favorece, y los dueños del factor escaso son en consecuencia los que pierden ya que ven reducidos los precios de sus productos y, consecuentemente, la retribución que reciben por el uso de su factor en la producción (Krugman y Obstfeld, 2001).

## **Nuevas Teorías del Comercio Internacional**

De la mano de varios autores se crearon nuevas teorías en la que se exponían los fallos de mercados, los cuales contradecían los fundamentos bajo los que se crearon las teorías clásicas del comercio internacional; las cuales defendían a las ventajas comparativas como razón por la cual los países comercializaran con otros países y ponían el libre comercio y la no intervención estatal como pilares fundamentales para el mejor funcionamiento de la economía.

Estas nuevas teorías demuestran, mediante el ejemplo de la comercialización de los bienes tecnológicos, las fallas que omiten las teorías clásicas, como los rendimientos crecientes, las economías a escala y las barreras de entrada, las cuales configuran la estructura de los mercados. Lo que estas teorías evidencian la falta de aplicabilidad de las teorías clásicas a la realidad, dado que estas no consideran los múltiples fallos de mercado que existen en la economía real. (Jiménez y Lahura, (1999)

Paul Krugman y Maurice Obstfeld (2001) plantean que el modelo clásico posee cuatro debilidades con relación al mundo real: la especialización explicada por Ricardo en su modelo es algo no aplicable a la realidad, pues los países diversifican sus productos para abastecer la demanda interna y para exportación; de la misma manera, la teoría clásica asume que los países siempre gana con el comercio, sin embargo omiten las barreras de entrada y las medidas proteccionistas que toman ciertos gobiernos; así mismo los clásico

ignoran los demás factores productivos, como la tecnología, la tierra, la calidad de mano de obra, entre otros; y, por último no consideran las economías de escala en el comercio, lo que no permite explicar eficazmente los flujos de inversión entre países de similares magnitudes. (Krugman y Obstfeld, 2001)

A diferencia de la teoría tradicional del comercio, en donde se supone que los mercados son perfectamente competitivos, cuando existen economías de escala, las grandes empresas tienen ventajas sobre las pequeñas, lo que trae como consecuencia que los mercados tiendan a estar dominados por monopolios u oligopolios, que tienen influencia directa sobre los precios de los productos, y los mercados se convierten entonces en mercados de competencia imperfecta (Jiménez y Lahura, (1997).

Krugman (1979) explica su teoría con base en un tipo de mercado de competencia imperfecta, la competencia monopolística, en la cual cada empresa puede diferenciar su producto del de sus rivales, y además supone que cada empresa toma los precios de sus rivales como dados, ignorando el efecto de su propio precio sobre los precios de las otras empresas.

Adicional a estos aspectos, Krugman entendió que el comercio internacional en la realidad no era sólo “interindustrial”, como lo refleja la teoría tradicional, sino que los países también realizan intercambios de bienes y servicios para las mismas industrias, lo que se denomina comercio “intraindustrial”. Para Krugman y Helpman (1985, 1989), en la práctica, el comercio de casi medio mundo consiste en el comercio entre los países industriales que son relativamente similares en sus dotaciones de factor relativas.

A partir de estos conceptos, Krugman basó su teoría en la hipótesis de que los consumidores aprecian la diversidad en su consumo y por el lado de la oferta o de los productores explica que el comercio intraindustrial es benéfico para un país, al permitir que cada país tome ventaja de las economías de escala y que los consumidores en un contexto global se beneficien de los precios bajos y de la diversidad de productos.

## **Teoría sobre los Flujos de Capitales en una Economía**

Según Krugman y Wells (2007):

Se denomina flujo de capital de un país al efecto neto de las entradas y salidas de fondos internacionales sobre el ahorro total disponible para financiar la inversión del país. Es igual a la entrada neta de fondos de un país dado, es decir, la entrada total de fondos procedentes del extranjero menos la salida total de fondos nacionales que van al extranjero. (Krugman y Wells, 2007: 214)

De igual forma que el saldo del presupuesto, el flujo de capital puede tener signo positivo o negativo. Si mantiene signo negativo significa que las salidas del país son mayores a las entradas. Krugman y Wells, explican que si la unidad monetaria es procedente del ahorro nacional, esta no es equivalente a la unidad monetaria procedente del flujo de capitales. Aunque ambas puedan financiar la misma cantidad de inversión, una unidad monetaria que se tome prestada de un ahorrador, se debe devolver con intereses a alguien del país, sea el

Estado o alguna otra persona o institución; sin embargo, una unidad monetaria procedente del flujo de capital se paga con intereses a un residente extranjero, incrementando el costo del financiamiento.

Los flujos de capital se dan cuando los inversionistas perciben que la tasa de rendimiento de una economía específica, es mayor a la tasas de rendimiento internacional. Generalmente los flujos de capital son una respuesta endógena a algún evento exógeno previo. Los inversionistas extranjeros buscan un país receptor que pueda darles las garantías necesarias para sus capitales.

Las tendencias respectivas a los flujos de capital se pueden analizar en base a diversos factores, de acuerdo a lo establecido por la CEPAL, estos son:

Los factores de empuje, que son los determinantes específicos del país de origen que llevan a sustituir la inversión interna por inversión en el exterior. Entre ellos destacan el tamaño, saturación y nivel de competencia del mercado interno, la estructura productiva, la incorporación de tecnología, los costos de producción, la dotación de recursos naturales y un mercado de capitales poco desarrollado. Por otro lado, están los factores de atracción, que son los determinantes presentes en los países receptores que operan atrayendo la IED. Entre ellos destacan el clima y el riesgo para la inversión, el entorno jurídico y tributario, el desempeño económico, la dotación de recursos naturales y la participación del país receptor en tratados de libre comercio y otros acuerdos internacionales. (CEPAL, 2013: 11)

Para aprovechar los flujos de capital e impedir los riesgos macroeconómicos y financieros que estos pueden conllevar, los gobiernos deben tomar políticas de atracción de capital externo que deban:

- Promover el acceso a recursos externos dentro de una política más amplia para fortalecer el ahorro nacional y desarrollar los sistemas financieros en los países receptores
- Captar los flujos de capital tomando en cuenta el déficit sostenible en cuenta corriente del balance pagos del respectivo país
- Considerar políticas económicas que posibiliten aperturas progresivas y controladas de la cuenta de capital; y regularizar el nivel y la composición de las entradas de capital hacia flujos estables de mediano y largo plazo

## **Teorías Enfocadas a la Inversión Extranjera Directa**

La inversión extranjera directa, ha sido analizada por diversos autores, buscando encontrar las razones por las cuales las empresas buscan expandir los límites geográficos y en que basan sus decisiones de inversión. A continuación se describen algunas teorías económicas, que explican las razones por las cuales las compañías buscan internacionalizarse y bajo qué criterios eligen los posibles lugares para expandir su producción.

## • Teorías de Localización

Las teorías de localización buscan encontrar una razón geográfica por la cual las empresas deciden expandir sus mercados. Las decisiones de localización, que determinan las razones para ubicar una empresa en un sitio determinado, permiten que las actividades económicas se encuentren dispersas geográficamente, y no concentradas en un determinado espacio (Stavenhagen, s.f.).

Von Thünen en 1826 elaboró el primer modelo de localización de la actividad económica, enfocado en la agricultura. En su enfoque consideraba un espacio que está formado por una ciudad situada en un campo uniforme sobre el que se encuentran diversos cultivos agrícolas y se producen todos los bienes industriales. En el centro de esta ciudad ubica un mercado de consumo, que actúa como un único centro de compra de productos. Según Von Thünen la mejor localización de las actividades agrícolas está dada en función de la renta que se pueda obtener por la tierra, y esta a su vez está en función de los costes de producción, precio del mercado, costes de transporte, rendimientos del terreno y la distancia entre la ciudad, que es el centro donde se encuentra la población, y el mercado, que se busca maximizar. Así, en las proximidades de la ciudad se encuentran los cultivos agrícolas que podrían sostener una mayor renta y, del mismo modo en la parte más retirada, los que tienen la utilidad más pequeña. El factor de delimitación de estos está representado por los gastos de transporte que se supone que mantiene una relación lineal con la distancia. (Segrelles, 2002:39)

El mayor aporte dado por la teoría de von Thünen fue la importancia dada a la distancia y a su vez a los costes de transporte, lo que es determinante fundamental para la elección de localización de las empresas.

Laundhart (1882) le dio otra perspectiva al trabajo de von Thünen, pasándolo al sector industrial. Para realizar un trabajo más específico no se concentró en industrias completas sino en casos de empresas individuales. Laundhart comprobó que la localización óptima está determinada por los costes de transporte; y estos están determinados por varios factores, como la localización de los mercados, materias primas y lugar de producción. Las bases dadas por Laundhart marcan los fundamentos de la teoría del coste mínimo y la de interdependencia locacional. (Duch Brown, s.f.)

Para 1909 dado que los costes de transporte se consideraban el determinante principal de la localización de una inversión, Max Weber a partir del estudio del triángulo locacional<sup>2</sup> realizado por Laundhart, explicó la tendencia de las empresas a aglomerarse. Weber explicó que las empresas están dispuestas a tener un gasto mayor en costos de transporte y de suministro de factores, siempre y cuando la producción sea lo suficientemente grande en el lugar de localización para ocasionar una reducción en el costo de producción unitario de los productos. Weber introdujo conceptos nuevos a la teoría de localización, las isodápanas (línea que une puntos de igual coste) y las economías de aglomeración entraban en su

---

<sup>2</sup> Conocido también como el triángulo de Weber. Weber representa su teoría en un triángulo, el cual dos vértices corresponden a los productos necesarios en la elaboración y otro vértice es el lugar del Mercado. Cada vértice del triángulo estaría afectado por un peso proporcional a la masa de cada materia prima, energía o producto fabricado.



análisis. Según su teoría, cuando las isodápanas críticas<sup>3</sup> de dos regiones productivas se intersectan, existía aglomeración.

Weber en su obra “Über den Standort der Industrie” publicada en 1909, explica que, para minimizar los costes de transporte es necesario encontrar los puntos ideales de consumo y obtención de materias primas. Una vez que se encuentre esta localización, es necesario buscar lugares en donde la mano de obra sea menos costosa o que existan ventajas de aglomeración, lo que puede causar la modificación de la localización óptima. Weber explica que la localidad óptima se encuentra en función de los costos de transporte, el lugar de suministro de materia prima y el centro de consumo; los cuales forman un triángulo, unidos por líneas que marcan la distancia entre cada punto. Partiendo de este triángulo, se busca la localización más adecuada, que minimice costos, en base a la atracción de cada vértice del triángulo.

Por su parte, Marshall en 1931 en su obra “Principios de Economía Política”, le da valores monetarios a las ventajas de una localización geográfica, para facilitar la elección de la empresa. Estimó en términos monetarios las razones por las cuales la empresa debería invertir en un lugar y la relación entre el coste de transporte y la distancia del posible lugar de producción al mercado en el que se venderán los productos. Marshall conectó la teoría económica con el estudio de las teorías de localización, partiendo del concepto de economías externas.

La aplicabilidad del estudio general de localizaciones de actividades productivas al contexto internacional, se utiliza como marco explicativo del patrón de inversión extranjera directa, generando gran cantidad de análisis empíricos sobre el impacto de estos factores sobre la colocación espacial de la Inversión Extranjera Directa; lo que incluye también los análisis de Owen (1982) sobre el efecto de la existencia de recursos naturales, las aportaciones de tecnología y la calidad de investigación del país receptor explicadas por Cantwell (2004), y la influencia del tamaño de mercado para las decisiones de inversión (Papanastassiou y Pearce, 1990; Schneider y Frey, 1985).

## • Teoría de la Internalización de las Empresas Transnacionales

En este marco teórico se procura explicar por qué las transacciones internacionales de productos intermedios son organizadas más por controles jerárquicos que por determinadas fuerzas del mercado. Tales transacciones pasan a ser un mecanismo alternativo para disponer de actividades con valor agregado más allá de los límites nacionales, puesto que lo indispensable para una Empresa Transnacional es conseguir que los beneficios netos de sus actividades, tanto locales como en el extranjero, se incrementen aún más que aquellos ofrecidos por operaciones alternativas de comercio.

La Teoría de Internalización de las Empresas tuvo sus orígenes en los planteamientos de Ronald Coase (1937), quien señaló que las empresas se expandían y crecían debido a que

---

<sup>3</sup> Weber define las isodápanas críticas como aquellas cuyo valor es igual al ahorro en el coste de la mano de obra disponible en la localización.

“los costos de evitar el uso del mercado son menores que los costos de utilizarlo efectivamente”. Coase postuló que la expansión del tamaño de las empresas más allá de las pequeñas firmas competitivas reflejaba el hecho de que el costo de la utilización del mercado podía ser evitado o reducido mediante la internalización de ciertas transacciones, tales como los costos de investigación, de transacción y de contratación, entre otros. Así, mientras más onerosos fueran los costos por el uso del mercado, mayor incentivo tendrían las empresas para expandirse con la finalidad de internalizarlos y, por esa vía, disminuirlos.

De alguna manera, la posibilidad de reducir tales costos mediante su internalización explica el crecimiento de las Empresas Transnacionales, ya que si los costos nacionales son más altos, las empresas tienen grandes incentivos para expandirse más allá de sus fronteras. Es entonces cuando surgen las empresas de tipo multinacional y la Inversión Extranjera Directa comienza a fluir hacia nuevos mercados.

## • Teoría del ciclo de vida del producto

Raymond Vernon (1966) argumentó que muchos de los productos fabricados pasan por un ciclo integrado de cuatro etapas sucesivas: introducción, crecimiento, madurez y declive. La hipótesis básica del ciclo del producto empieza con el supuesto de que el estímulo a la innovación procede normalmente de alguna amenaza o promesa en el mercado, es decir, las empresas tienden a ser estimuladas por las necesidades y oportunidades del mercado, el cual cumple dos funciones importantes en esta teoría: no sólo resulta ser fuente de estímulo para la empresa innovadora, sino que también es el lugar preferido para la producción.

La teoría de Vernon, en contradicción a lo que establecen las teorías clásicas del comercio internacional, demuestra que los costos comparativos no son los factores explicativos para la localización de la inversión. Vernon establece que la inversión extranjera se genera por el aprovechamiento de las ventajas ofrecidas por los países en vías de desarrollo por parte de las grandes empresas transnacionales creadas en los países desarrollados para la elaboración de los productos estandarizados previamente.

## • Paradigma Ecléctico o Modelo OLI

Para lograr recoger todos los posibles factores que podrían determinar la localización de actividades productivas de carácter internacional, John H. Dunning en 1988, plantea un modelo que es un desarrollo superior a la teoría de la internacionalización<sup>4</sup>. Este paradigma trata de explicar que, la extensión, la forma y el patrón de producción internacional de una empresa, están fundamentados en la yuxtaposición de las ventajas específicas de una

---

<sup>4</sup> Bajo este título se define cada una de las teorías que desde una perspectiva económica intentan explicar, de forma general, las razones por las que puede tener lugar la internacionalización de las empresas y las condiciones bajo las cuales se podrían determinar la elección de los mercados internacionales.

empresa, la propensión a internacionalizar mercados exteriores y el atractivo de dichos mercados para producir allí (Dunning, 1988).

La decisión de entrar en mercados internacionales se realiza, de una manera racional, basándose en el análisis de los costos y ventajas de producir en el extranjero, lo que permitirá analizar la inversión extranjera directa desde el punto de vista de la empresa y las razones por las que deciden o no expandirse al mercado internacional.

Vásquez (2002) describe al modelo de Dunning, conocido también como el modelo OLI por sus siglas: Ownership, Locatization & Internalization, como el modelo que se refiere a las ventajas de propiedad, las ventajas de localización, y las ventajas de internalización que cada empresa tiene.

Vázquez explica que la posesión de ventajas de propiedad<sup>5</sup>, de internalización y de localización justifica la necesidad de las empresas de realizar inversiones en el exterior. Las ventajas de propiedad y de internalización sugieren la inversión en activos intangibles, como los derechos de propiedad; y que esto, junto con la colaboración de las ventajas de localización, pueden permitir a la empresa transnacional de reducir costos y tener fácil acceso a los factores de producción.

De esta manera, las empresas evaluarían el grado de intervención del gobierno en la economía, las particularidades del sistema institucional vigente, la presencia de economías de escala, la existencia de infraestructuras, o la dotación tecnológica, antes de considerar.

## **Efectos de la Inversión Extranjera Directa en la Economía**

La Inversión Extranjera Directa es un rubro fundamental en todas las economías, ya que cumple un papel importante dentro del crecimiento económico. Por esto se utilizan diferentes incentivos para atraer IED a un país, prevenir su reubicación en otro lugar, o para hacer que las filiales extranjeras en un país operen de una cierta manera o lleven a cabo actividades consideradas deseables. Stiglitz (1994) define tres pilares fundamentales para incentivar la inversión en un país, establece que; primero, es necesario aumentar la confianza de las empresas, el gobierno debe demostrar que mantendrá un elevado nivel de empleo y producción; segundo, se debe reducir el costo de inversión, concediendo subvenciones a la inversión mediante el sistema tributario; y por último, aumentar la disponibilidad de crédito o facilitándolo en condiciones más atractivas. Además se puede considerar como incentivo a cualquier medida que el país receptor diseñe para influir en las decisiones de inversión y que tenga como objetivo atracción de la misma.

La Inversión Extranjera Directa tiene un efecto positivo en la eficiencia y productividad de las empresas inversoras, así como en el entorno socioeconómico local, regional y nacional. La

---

<sup>5</sup> Stephen Hymer realizó uno de los primeros análisis de la naturaleza de las ventajas de propiedad en su tesis doctoral (Hymer, 1958). Hymer postulaba que para que una empresa operase en un ámbito multinacional debía poseer algún tipo de ventaja frente a sus empresas rivales en los mercados de los países extranjeros. Las ventajas específicas que identificó Hymer fueron: (a) economías de escala que podían lograrse mediante la integración bajo una misma empresa propietaria de las operaciones realizadas en más de un mercado nacional y (b) conocimiento de las técnicas de comercialización (marketing skills)

implantación de nuevas tecnologías, procesos, estándares y formas de organización resultan beneficiosos para la economía que recibe la inversión, mejorando su desempeño en diferentes aspectos y desde un punto de vista diferente al que se ha implementado por los productores nacionales. A continuación se detallan los puntos principales en los que la Inversión Extranjera Directa beneficia a la economía receptora:

- **Crecimiento económico:**

La IED que ingresa a un país representa nuevos flujos de capital que llegan a dinamizar la demanda agregada, aportando al crecimiento económico del país. Adicionalmente, los flujos de capital provenientes de la IED, generalmente, son estables pues están ligados a la construcción de bienes inmuebles y en general a proyectos de largo plazo; esto hace que este tipo de inversión sea mucho más deseable. La Inversión Extranjera Directa también aumenta los niveles de competencia dentro de un país; la mayoría de los casos, los productores nacionales se ven obligados a mejorar su producción, su estructura de costos y/o a sacrificar una mayor parte de sus utilidades con el fin de disminuir el precio de los productos para hacer frente a la nueva competencia y poder así mantenerse en el mercado. La consecuencia de lo anterior es el incremento en la productividad de los factores y la aparición de precios más favorables para los consumidores (Krugman, 2001).

Adicionalmente, para que un país alcance un crecimiento sostenido de su economía y el mejoramiento del nivel de vida de sus habitantes, requiere de recursos financieros como condición indispensable. Estos pueden provenir del ahorro interno, en la medida que este exista, y en que los ahorristas, incluyendo al Estado, tengan voluntad de invertir, ya sea por medio del ahorro externo a través de la inversión extranjera directa o en forma de crédito de organismos internacionales, gobiernos, cooperación extranjera, banca privada internacional y otras alternativas comerciales. Creer que la inversión extranjera directa o indirecta puede ser reemplazo para el ahorro interno es ingenuo y erróneo, pero también es irreal pensar que las naciones del Tercer Mundo podrán crecer con los escasos recursos con que cuentan internamente (Acosta y Moncada, 1991).

- **Empleo:**

El ingreso de inversión extranjera en una economía permite que la oferta de trabajo se incremente, generando un menor desempleo. Cuando ingresan capitales extranjeros los individuos se ven favorecidos, dado que pueden ser ellos los que presten su mano de obra para mejorar la productividad de la nueva empresa. Mientras más capitales ingresen y mayor sea la cantidad de empresas que abran sus puertas, mayor será la cantidad de personas que contarán con la oportunidad de escoger entre la nueva oferta laboral, y si anteriormente se encontraban desempleados, con el aumento de los puestos de trabajo podrán contar con un sueldo mensual que permitirá aumentar el consumo de la economía. En el largo plazo, el consumo de los individuos dentro de un país se incrementará, influyendo así la demanda de bienes y servicios de la economía en general, lo que promoverá el aumento de la oferta agregada. (González, 2011)

- **Tecnología y conocimiento:**

La Inversión Extranjera Directa estimula la transferencia de tecnología y de conocimientos especializados, que a su vez traen consigo aumento de la productividad. Por su parte, el efecto tecnológico es indirecto cuando las empresas transnacionales tienen una nueva tecnología y la asimilan posteriormente las empresas nacionales competidoras y cuando se transfiere tecnología gratuita a las empresas que suministran insumos o realizan actividades en las fases finales de la cadena de producción o distribución.

- **Acceso a bienes y servicios:**

El arribo de este tipo de inversión implica una oportunidad para el mercado receptor de conocer nuevos productos o servicios para ofrecerlos a los consumidores. Estos compradores a su vez pueden ser grandes beneficiados, debido a que la competencia no sólo reduce los precios de los productos sino que también presiona a los empresarios nacionales para que se mejore la calidad y el servicio que prestan al cliente.

Así como existen muchos autores que incentivan y apoyan el incremento de Inversión Extranjera Directa de una economía a otra, los críticos a la ampliación de este rubro señalan que, en el mediano plazo, esta trae consigo efectos negativos y puede generar ciertas distorsiones en la balanza de pagos del país receptor, ya que las empresas transnacionales elevan las importaciones de bienes intermedios y servicios y empiezan a repatriar los beneficios.

Otra fuerte crítica que se ha reconocido ante las empresas, fruto de las inversiones extranjeras, es el monopolio en las ramas industriales donde se establecen, como consecuencia de la superioridad financiera y tecnológica que tienen sobre las empresas locales del mismo género.

Además, dentro de las repercusiones que se atribuye a la Inversión Extranjera Directa, se destaca que, a pesar de crear nuevas fuentes de trabajo, las condiciones bajo las cuales se contrata al personal, no son las más favorecedoras, ya sea por los salarios muy bajos o por la explotación de los trabajadores en el largo plazo.

## **Determinantes de la Inversión Extranjera Directa**

De acuerdo al análisis realizado por Esquivel y Larraín (2001), los factores económicos tienen un papel fundamental en la atracción de Inversión Extranjera Directa. Las políticas monetarias y fiscales, el equilibrio en la balanza comercial y la estabilidad en tasas de interés, son algunos de los factores que determinan las decisiones de inversión de cada agente.

La apertura del sector financiero y del mercado de capitales, también constituyen un factor determinante para la inversión extranjera, al igual que el dinamismo del mercado interno, la

flexibilidad del régimen laboral, el ingreso per cápita de la población, las preferencias de los consumidores, la elasticidad precio de la demanda, la existencia de economías de escala, el nivel de desarrollo tecnológico y las reformas estructurales.

Los factores políticos también son un determinante muy importante para atraer flujos de inversión extranjera ya que, estados autoritarios o dictatoriales en los que la acción estatal no está regida por leyes sino por la voluntad de un gobernante, son países que no atraen la inversión por la inestabilidad que mantienen. Mientras que los estados de derecho, ofrecen mayores garantías de estabilidad para la inversión extranjera directa, y es así que la estabilidad política resulta esencial para la atracción de la inversión, destacando factores como el ejercicio de la democracias, la estabilidad de un marco normativo, las garantías a la propiedad privada y la continuidad a las políticas ante los cambios de gobierno (Esquivel y Larraín, 2001).

Los factores sociales, al igual que los económicos y políticos, contribuyen en la atracción de inversión, ya que estos tienen un papel fundamental en el desarrollo de la sociedad en general. Para los inversionistas es importante el sistema educativo que tiene cada país candidato para ser receptor de sus inversiones, por su rol en la mejora de la calidad de mano de obra de los individuos, haciéndolos más competitivos, eficaces y eficientes. De la misma manera el acceso a los servicios públicos es algo que llama la atención de los inversores, debido a su importancia en el desarrollo de nuevas industrias en un país.

Factores culturales, que proporcionen un respeto a las reglas y leyes, hacia los derechos de los demás y que aporten una seguridad hacia los inversionistas, son factores claves para la inversión extranjera directa, según Esquivel y Larraín (2001). En un proceso de internalización, las empresas se ven influenciadas significativamente por nexos culturales como el idioma, los vínculos históricos y la similitud de las tradiciones políticas entre el país de origen y el país que recibe la inversión.

Existen otros factores que influyen sobre las decisiones de inversión extranjera, entre los que se puede considerar a: los niveles de educación secundaria y universitaria; la infraestructura en general del país, los servicios a los que pueden acceder las empresas, costos de transporte y sobre todo la apertura al comercio internacional.

La distancia y los costos de transporte juegan un rol muy importante en las decisiones de inversión extranjera, ya que a mayores costos de transporte, menores son las posibilidades de que se instalen las empresas con el objetivo de exportar a terceros países. Los costos de transporte dependen, entre otras cosas, de la infraestructura, las características de los mercados de transporte específicos y el funcionamiento de servicios conexos como aduanas y puertos (Chávez y Castillo, 2008).

En las condiciones generales, los inversionistas estipulan que los factores que ahuyentan flujos de inversión son: las debilidades básicas que muestran las instituciones estatales, la corrupción, la presión tributaria de los países receptores y la administración de justicia.

De acuerdo a los trabajos empíricos realizados por la CEPAL (1998), las variables más comunes utilizadas en los estudios sobre los factores determinantes de la Inversión Extranjera Directa, se han basado en encuestas a personal directivo de las empresas transnacionales y los análisis de series de datos sobre las operaciones y transacciones de estas empresas. En el Cuadro 1 se detallan estas variables.

**Cuadro 1**

**PRINCIPALES VARIABLES UTILIZADAS EN ESTUDIOS EMPÍRICOS SOBRE LOS FACTORES DETERMINANTES DE LA INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA (IED)**

<b>Variables dependientes</b>	<b>Variables independientes</b>
<ul style="list-style-type: none"> <li>• IED enviada</li> <li>• IED recibida</li> <li>• Coeficiente IED/PIB</li> <li>• Coeficiente IED/IED + inversión interna</li> <li>• Coeficiente IED / inversión interna</li> <li>• Exportaciones(X)/X + producción extranjera</li> <li>• Coeficiente IED / FBKF</li> <li>• Producción extranjera / producción interna</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Intensidad de investigación y desarrollo</li> <li>• Intensidad de gastos de publicidad</li> <li>• Economías de escala</li> <li>• Tamaño del mercado</li> <li>• Crecimiento del producto</li> <li>• Disponibilidad de recursos naturales</li> <li>• Nivel de protección arancelaria</li> <li>• Presencia de mano de obra calificada</li> <li>• Costos laborales</li> <li>• Costos de transporte</li> <li>• Grado de concentración</li> <li>• Grado de ahorro interno</li> <li>• Existencia de costos sumergidos</li> <li>• Estabilidad macroeconómica</li> <li>• Riesgo político</li> <li>• Solvencia económica del país receptor</li> <li>• Exportaciones</li> <li>• Importaciones</li> <li>• Tipo de cambio</li> <li>• Grado de apertura comercial</li> <li>• Volatilidad del tipo de cambio</li> <li>• Tasa de rentabilidad</li> </ul>

Fuente y Elaboración: CEPAL (1997)

## **Tributación y Política Tributaria**

Se entiende como tributación al conjunto de obligaciones que deben realizar los habitantes de un país sobre sus rentas, sus propiedades, mercancías; o servicios que prestan, en beneficio del Estado, para su sustento y el suministro de servicios (SUNAT, 2009).

El comportamiento humano es el mayor indicador de eficiencia tributaria. Para poder cuantificar este rubro, es necesario analizar el grado de cumplimiento de las obligaciones tributarias por parte de los ciudadanos, y la eficiencia de la Administración Tributaria. (Díaz y Fernández, 2010).

La Administración Tributaria tiene como principal proceso de trabajo la verificación del cumplimiento de las obligaciones tributarias, para lo que necesita contar con la información

del pago tributario de los individuos, y el conocimiento sobre las leyes y obligaciones tributarias para actuar ante las diferentes situaciones que se presenten.

Se define al Sistema tributario como:

Un conjunto de instituciones, principios y relaciones de interdependencia de carácter jurídico y económico, que caracterizan con cierta permanencia la organización y el funcionamiento de la actividad financiera del Sector Público de un país, y están orientadas a la consecución de determinados fines u objetivos. (Manya y Ruiz, 2010: 29)

De acuerdo a lo establecido por Manya y Ruiz (2010), los elementos que componen un Sistema tributario son:

- **Principios Impositivos.** Se definen como los principios básicos que forman la base normativa del sistema fiscal de un país. Los principios impositivos son suficiencia, equidad, neutralidad, simplicidad y flexibilidad.
- **Estructura Tributaria.** Constituye el conjunto de tributos y relaciones de interdependencia, técnicas e institucionales, de estos con los demás elementos del Sistema fiscal que, con cierto grado de permanencia, caracterizan y posibilitan el desarrollo de sus actividades.
- **Cuerpo de disposiciones legales.** Es un conjunto sistemático de normas legales de diferente rango y contenido que jurídicamente disciplinan y regulan la elaboración, aplicación, gestión y recaudación de los diferentes tributos de un Sistema.
- **Elementos Institucionales.** Es el conjunto de medios materiales y humanos que aporta el propio Sector Público y cuyo concurso resulta imprescindible para hacer efectivo el cumplimiento de las obligaciones tributarias.

## Impuestos

El impuesto es una clase de tributo, que constituye un pago obligatorio, caracterizándose por no requerir una contraprestación directa o determinada por parte del acreedor tributario. (Manya y Ruiz et al, 2010: 29)

Manya y Ruiz (2010) consideran que los elementos característicos de los impuestos son:

- **Coactividad:** Son ingresos que se obtienen obligatoriamente como consecuencia del poder soberano del Estado, concretado en este caso, por su poder fiscal.
- **La unilateralidad en el pago:** Es un pago obligatorio al Estado, realizado de una manera unilateral, es decir sin contraprestación por parte de este hacia quien lo paga.
- **Carácter monetario:** Con la finalidad de garantizar la seguridad jurídica de los contribuyentes, se exige que la regulación de los impuestos se haga mediante leyes.
- **Concurrencia de dos sujetos:** Activo y pasivo. El sujeto activo, el Estado, es el acreedor del impuesto. El sujeto pasivo, que puede ser una persona natural o jurídica, es



quien viene obligado por la ley a realizar la prestación económica que constituye el objeto del impuesto.

Junto con estas características y elementos subjetivos, el impuesto tiene una estructura en la que con carácter general también se distinguen:

- **El hecho imponible:** Son circunstancias que hacen que un impuesto exista.
- **El objeto imponible:** Tiene que ver con la identificación de la capacidad económica que justifica la existencia del impuesto.
- **La base imponible:** Es la cuantificación del objeto imponible.
- **La base liquidable:** Es la base imponible a la que se le han aplicado diferentes deducciones.
- **Los tipos de gravamen:** Se aplican a la base liquidable para obtener las cuotas.
- **La cuota tributaria:** Es el resultado de aplicar los tipos de gravamen a la base liquidable.
- **La deuda tributaria:** Es el resultado de aplicar a la cuota tributaria reducciones o incrementos, es la cantidad a satisfacer a favor del Estado.

## Incidencia de los Impuestos

Los impuestos tienen amplios impactos en el desarrollo económico y social de un país. Estos pueden impulsar o desalentar el crecimiento y contribuir a disminuir o aumentar las desigualdades sociales, ya que la incidencia de un impuesto nuevo en una economía puede ser muy diferente a la pretendida originalmente, causando graves consecuencias para los individuos que deben pagarlo.

La incidencia de un impuesto que se aplique a un producto depende de las elasticidades de la demanda y la oferta y de que el mercado sea competitivo o no. En un mercado competitivo, si la oferta es totalmente inelástica o la demanda totalmente elástica, el impuesto recae en los fabricantes; si la oferta es totalmente elástica o la demanda totalmente inelástica, el impuesto cae directamente sobre los consumidores (Stiglitz, 2000: 537).

Stiglitz (2000) establece que la incidencia de un impuesto en el equilibrio general de una economía, tomando en cuenta las repercusiones en todas las industrias, varía dependiendo del periodo de análisis y de los diferentes supuestos que se apliquen para analizar su incidencia.

La implementación de un nuevo impuesto conlleva a una disminución de la renta de quien lo paga y por tanto una disminución de su poder de compra. Esto condiciona la conducta de los individuos, y esto a su vez afecta a la distribución de la renta y de los factores productivos de la economía. Por lo tanto es necesario analizar los diferentes efectos de los impuestos en la economía.

- **Crecimiento económico**

Los impuestos pueden alentar o desalentar el crecimiento económico. Si los niveles no son excesivos, pueden impulsar el ahorro privado, la inversión, y por tanto, el crecimiento. Niveles altos de impuestos pueden en cambio producir efectos contrarios. Si los impuestos gravan al ahorro, se desalienta el crecimiento; si grava al consumo se impulsa el crecimiento. La estructura fiscal puede influir significativamente en la estructura financiera de las empresas, en las decisiones de financiar nuevas inversiones mediante créditos o emitiendo nuevas acciones (Stiglitz, 2000).

- **Déficit Público**

Se sabe que si los impuestos son excesivamente altos y estos se acompañan de exenciones y escudos fiscales, se fomenta la evasión. La evasión fiscal impulsa el déficit que fomenta la inflación; factores que impiden el crecimiento económico al constituir elementos de riesgo para tomar decisiones de inversión.

- **Distorsiones en los precios relativos y asignación de recursos**

Cuando los sistemas tributarios no observan los principios impositivos, pueden ocasionar grandes distorsiones en los precios relativos, lo que afecta a las decisiones de inversión y otras decisiones económicas. Cuando existen demasiadas exenciones y deficiencias en la administración de los impuestos dan margen a la evasión, se fomentan las actividades informales y los negocios formales pierden competitividad en sus precios (Díaz, 2012).

De la misma manera el poder de aplicar nuevos impuestos es el poder de modificar la asignación de recursos en la economía, dado que condicionan la forma en la que los individuos gastan su renta o su disposición a pagar un impuesto por algún bien que les generará utilidad.

- **Inversión Extranjera Directa**

Para realizar inversiones en cualquier lugar o momento, los agentes económicos buscan previsibilidad, reglas claras y una presión fiscal que no evapore los beneficios que podrían recibir. Una política tributaria cambiante mina la estabilidad y la seguridad de que dan confianza al inversionista, ahuyentando la inversión y perjudicando al crecimiento económico.

Como ya se mencionó, una carga tributaria muy alta distorsiona los precios del mercado y, así, los incentivos que tienen los agentes económicos para invertir, producir y consumir; mientras en el escenario opuesto, una carga tributaria demasiado baja, no alcanza para generar suficientes recursos para que el gobierno cumpla sus funciones.

- **Equilibrio General y Estabilidad Económica**

La política fiscal es una rama de la política económica que configura el presupuesto del Estado y sus componentes. El gasto público y los impuestos se consideran variables de control para asegurar y mantener la estabilidad económica, amortiguando las oscilaciones de los ciclos económicos y contribuyendo a mantener una economía creciente, de pleno empleo y sin inflación alta.

El efecto sobre la estabilidad económica no es más que la captación de dinero por recaudación de impuestos, ya que forma una parte importante del Presupuesto General del Estado, mismo que se utiliza para el gasto público.

- **Redistribución del ingreso**

Los impuestos tienen efectos directos e indirectos en la distribución del ingreso del país. Si no se observa una progresividad adecuada, los individuos de menores recursos pueden pagar injustamente impuestos que los hacen más pobres. De igual forma, si a través del presupuesto de Estado no se canalizan adecuadamente los ingresos hacia los gastos de naturaleza social, se puede agudizar las desigualdades entre ricos y pobres.

- **Inflación**

Si niveles adecuados de impuestos y altas tasas de evasión fiscal provocan los déficits públicos, la inflación provocada alimenta las diferencias entre los que más tienen y los que menos tienen. Además, los déficit e inflación atentan contra el crecimiento económico, anulando las posibilidades de atraer inversionistas, generar empleo y dotar al Estado de los recursos necesarios para atender a los sectores poblacionales más pobres.

## **Impuestos para la Regulación del Flujo de Capitales**

Los capitales especulativos, o de corto plazo<sup>6</sup>, han generado a través del tiempo problemas de recesiones económicas, crisis económicas, especulaciones e inestabilidad política. Esto ha hecho que los países asuman medidas para contrarrestar las crisis provocadas (macroeconómicas, microeconómicas e institucionales), que permitan ajustar el entorno económico y su coyuntura, así como regular el flujo de capitales de salida, de tal manera que su impacto sea menos influyente en la economía de un país.

Así, la entrada y salida de capitales en periodos cortos de tiempo, se convierte en una importante fuente de disturbios económicos con impactos preocupantes. La entrada de capitales produce expansiones económicas, pero su salida masiva, genera recesiones violentas. Las inversiones realizadas en un periodo de tiempo corto no están destinadas a fines productivos, sino a actividades especulativas, volátiles e impredecibles, las cuales no tienen efectos positivos en el país que recibe la inversión. (Chuzán, 2012: 42)

---

<sup>6</sup> El capital a corto plazo se define como las operaciones con activos y pasivos financieros, cuyos términos de vencimiento son inferiores a un año.

Una entrada masiva de capital extranjero a los países subdesarrollados, así como puede ser beneficioso, pone en evidencia la fragilidad del sistema financiero doméstico que, si no se encuentra desarrollado y estable, no podrá manejar la volatilidad de los flujos. Por lo tanto, aunque los flujos de inversión son beneficiosos para una economía en desarrollo, sus efectos, principalmente de los capitales especulativos, pueden perjudicar a la economía receptora. Para tratar de evitar lo mencionado, se tienen que regular los movimientos internacionales de capital. Las restricciones necesarias se pueden clasificar en controles de capital y controles cambiarios (caso no aplicado en su totalidad para el Ecuador, ya que al tener una economía dolarizada, no posee política monetaria).

Los controles realizados para la regulación del flujo de capital se aplican a la cuenta de capital; estos pueden afectar las inversiones extranjeras directas y otras transacciones. Los controles en la cuenta de capital regularizan la facilidad de los residentes de remitir o recibir moneda extranjera, y de manejar dinero mediante instituciones financieras, dentro o fuera del país. Se pueden incluir impuestos y diversas prácticas cambiarias para influenciar o reducir el volumen de estas transacciones. A continuación, se describirá un tipo de regulación de los movimientos de capitales que ayuda a explicar de mejor manera los impuestos a las transacciones financieras.

## La Tasa Tobin

La tasa Tobin es un impuesto permanente y uniforme, presentado y desarrollado por James Tobin, quien fue Premio Nobel de economía en 1981<sup>7</sup>. Tobin se inspiró en una idea de J. M. Keynes<sup>8</sup>, quien después de la crisis de los años 30 y, en contraste con la teoría clásica que sustentaba que la especulación era beneficiosa para la economía en el largo plazo, estimaba que esta especulación tenía otros resultados adversos en la economía. Keynes señalaba que:

“Es una opinión generalizada que los casinos deben, en interés público, ser de acceso restringido y caros. Y quizás esta idea sea también adecuada para los mercados de valores... La introducción de un impuesto sustancial sobre las transacciones podría ser la forma idónea de mitigar el predominio de la especulación sobre la actividad emprendedora en los Estados Unidos.” (Keynes, s.f., citado en Fernández y Gallego, 2011: 4)

Tobin en su teoría original se refiere a un impuesto pequeño, el cual se carga a las transacciones en los mercados de capitales. El fin de este impuesto, a pesar de tener un valor mínimo, es cargar a las transacciones monetarias especulativas; las cuales generarán una recaudación mayor del impuesto.

Anzil y Zayas (s.f.) resumen algunas consideraciones de este impuesto:

---

<sup>7</sup> James Tobin ganó el Nobel de Economía por su análisis de los mercados financieros y sus relaciones con las decisiones de gastos, empleo, producción y precios.

<sup>8</sup> Keynes propuso en 1936 en el Capítulo XII de su Teoría general del empleo, del interés y del dinero, un impuesto sobre las transacciones, con el objetivo de vincular los inversores a sus acciones de manera duradera.

- Aplicarlo unilateralmente no es algo recomendable, porque conllevaría a una fuga de capitales a los países que no apliquen la tasa Tobin.
- En la idea original de Tobin, el impuesto debería aplicarse a las transacciones al contado, sin embargo si se aplica solo en ese sentido se utilizarían otros instrumentos transaccionales, por lo que se aplicaría a todo con el fin de evitar la evasión.
- El impuesto debe respetar la idea original de tener un valor pequeño para no promover la evasión.
- La tasa debe ser anticíclica, se debe elevar su valor en períodos de expansión y bajarlo en contracciones.

Se conoce como movimientos de capitales especulativos a las transacciones de ida y vuelta que se realizan en menos de una semana; y la implementación de un impuesto Tobin permitiría reducir la inestabilidad que surge de estos movimientos. La aplicación de este impuesto, de la misma manera puede darles mayor capacidad a los bancos centrales y gobiernos para aplicar políticas monetarias en una economía. Así, podrían aplicar por ejemplo una política monetaria que beneficie a la economía en un periodo de recesión sin el temor de los efectos desestabilizadores que la medida podría tener sobre el tipo de cambio. (Segura, 2003)

El impuesto propuesto por Tobin, no tiene como finalidad principal los ingresos generados por la tasa, sino son un “sub-producto”, que deberá estar reservado a fines multilaterales, puesto que, si se aplica la tasa, será necesariamente a escala internacional. El monto de los ingresos dependerá, de la tasa de imposición aplicada y del mantenimiento del volumen de las transacciones a corto plazo luego del establecimiento de la tasa.

Dada la amplitud con la que se puede abordar esta tasa, ha habido algunos economistas y literarios que han cambiado ciertos detalles de la idea original de Tobin, los fundadores de ATTAC<sup>9</sup>, por ejemplo, consideran que las entradas generadas por una tasa deberían estar asignadas a un fondo de desarrollo que ayude a la erradicación de la pobreza. En esta perspectiva, la recaudación de fondos puede ser considerada como un objetivo real de la tasa, que estaría entonces subordinada a la lucha contra las desigualdades sociales y económicas en el mundo, y tomaría la forma de un impuesto sobre el capital, aplicado uniformemente en cualquier punto del planeta.

Sin embargo, a pesar del destino que se le dé a la recaudación de este impuesto, en algunas zonas es necesaria la inversión extranjera directa, al igual que el uso adecuado de los recursos financieros y una reorganización del comercio mundial. (Segura et al, 2003:12)

## **Críticas a la Tasa Tobin**

Tradicionalmente se utiliza algunos argumentos en contra de la adopción de un impuesto sobre las transacciones de divisas. Algunos economistas argumentan que, en ausencia de

---

<sup>9</sup> ATTAC es un movimiento internacional altermundista que promueve el control democrático de los mercados financieros y las instituciones encargadas de su control, mediante la reflexión política y la movilización social. Puede consultarse su página web <http://www.attac.org>

otras distorsiones, la Tasa Tobin alteraría las decisiones intertemporales (consumo y ahorro) de los agentes reduciendo su nivel de bienestar. Una conclusión básica de la economía del bienestar es que tanto los ahorradores como los prestatarios obtienen beneficios privados de su acceso a los mercados internacionales de capital. La libre movilidad de capitales permite que los agentes nivelen su consumo intertemporal alcanzando un mayor nivel de bienestar. El impuesto Tobin no sería efectivo dado que los inversores podrían evitarlo fácilmente, invirtiendo en técnicas que permitan eludir el pago del impuesto. La tasa Tobin puede evadirse: mediante el desplazamiento de las operaciones a paraísos fiscales o, mediante la sustitución de las transacciones objeto de gravamen por otras exentas del impuesto. La primera forma de evasión supondría que, a menos que todos los países adoptaran el impuesto, las transacciones se desplazarían a los paraísos fiscales. No obstante, Kennen (1996) señala que esto podría evitarse aplicando el impuesto a una tasa penalizadora sobre todas las transacciones que se efectuaran con bancos situados en zonas exentas de impuestos. Otra opción sería gravar las transacciones en el sitio donde se negocian y no en el sitio donde se producen. Respecto a la segunda forma de evasión, Kennen considera que podría evitarse no solo gravando las operaciones spot, sino también las operaciones de derivados. No obstante la ingeniería financiera siempre encontraría nuevas formas de elusión del impuesto, por lo que este debería extenderse continuamente para intentar taponar todas las vías de escape.

La administración del impuesto conduciría a corrupción y a actividades indeseables de búsqueda de rentas. Dooley (1996) se pregunta si los gobiernos permanecerían virtuosos después de la adopción del impuesto. Los defensores de estos impuestos asumen que los ingresos se destinarán para buenas labores internacionales. Esto plantea la cuestión de porque no se emplean ahora más recursos, obtenidos de los impuestos tradicionales, en estas labores. Parece altamente improbable que los gobiernos encuentren óptimo dedicar todos los ingresos del nuevo impuesto a un único objetivo político, especialmente uno elegido por una organización internacional. Igualmente, Frankel (1996) considera que no existen razones para pensar que el sector público gaste necesariamente los recursos de forma más eficiente que el sector privado.

El impuesto Tobin reduciría la eficiencia del mercado de divisas e incluso podría elevar la volatilidad de los tipos de cambio ahuyentando la especulación estabilizadora. En 1953, Milton Friedman escribía sobre las ventajas de los tipos de cambio flexibles y la libre movilidad de capitales, frente a la rigidez del sistema de paridades fijas de Bretton Woods. Concretamente, afirmaba que la especulación sería estabilizadora en un mercado de divisas competitivo: los flujos de capital a corto plazo provocarían una convergencia de los tipos de interés, optimizando la asignación global de capital físico y mejorando la eficiencia del sistema económico. Por tanto, concluía que cuanto mayor fuera el volumen de especulación, más rápido sería el movimiento hacia el equilibrio de los mercados de divisas. A finales de los setenta, tras la caída del sistema Bretton Woods, la posición de Friedman llegó a ser el credo dominante entre los principales economistas americanos, que estimularon el desplazamiento de los países industrializados y de los países en vías de desarrollo hacia los tipos de cambio flexibles y la retirada de los controles de capital.

Actualmente, los herederos de la tradición monetarista sostienen que la penalización de las operaciones especulativas estabilizadoras afectaría a la asignación óptima del capital y la ralentizaría la velocidad de ajuste de los mercados financieros.

## **Capítulo I: Inversión Extranjera Directa**

### **Evolución de la Inversión Extranjera Directa en el Ecuador**

En la era de la globalización, la Inversión Extranjera Directa es considerada por diferentes autores como uno de los elementos fundamentales para lograr desarrollo económico, pues es tomada como un vehículo que transporta un conjunto de conocimientos, técnicas de gestión, estrategias de comercialización y redes de distribución y producción que benefician a la economía del país receptor (Blomstrom. 2001).

En este apartado se describe y cuantifica los flujos netos de Inversión Extranjera Directa en el Ecuador desde el año 2007 al año 2012. Se indaga tanto en la incidencia de las políticas aplicadas sobre los flujos de inversión extranjera así como en la evolución de los mismos.

América Latina y el Caribe ha sido gran beneficiario por los flujos de Inversión Extranjera Directa en los últimos años, la región ha contado con una bonanza en cuanto a capitales extranjeros se refiere (Ver Anexo A). Sin embargo, Ecuador no ha logrado ser un destino atractivo para los inversionistas; tal como lo muestra el Gráfico 1. Los valores de inversión extranjera directa se encuentran detallado en el Cuadro 2, en el que se puede evidenciar el incremento que ha tenido la inversión extranjera en la región en los años 2007 - 2012.

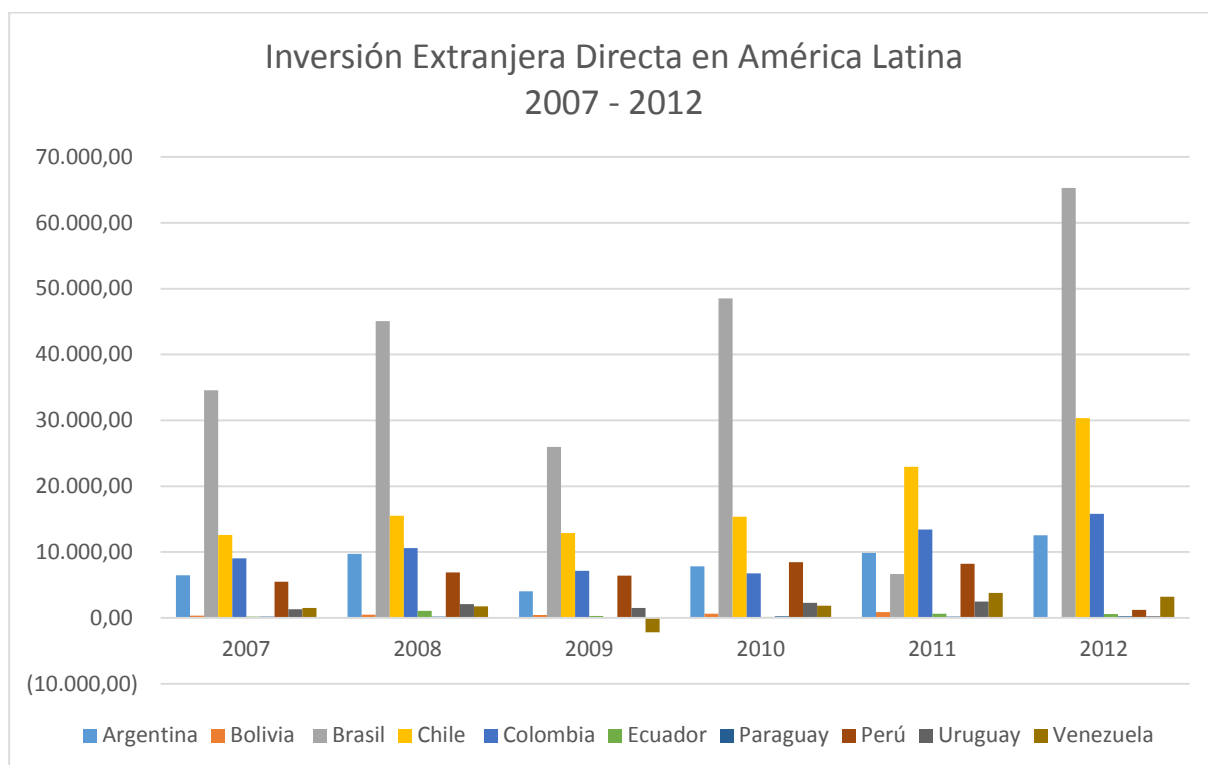
**Cuadro 2**

**América Latina: ingresos de Inversión Extranjera Directa por países y territorios receptores  
2007 - 2012  
Millones de Dólares**

<b>País</b>	<b>2007</b>	<b>2008</b>	<b>2009</b>	<b>2010</b>	<b>2011</b>	<b>2012</b>	<b>Variación absoluta 2011 - 2012</b>	<b>Tasa de Variación 2011 - 2012</b>
<b>América del Sur</b>	<b>71,766</b>	<b>93,447</b>	<b>56,604</b>	<b>92,112</b>	<b>129,14</b>	<b>144,054</b>	<b>14,914</b>	<b>12</b>
Argentina	6,473	9,726	4,017	7,848	9,882	12,551	2,67	27
Bolivia	366	513	423	643	859	1,06	201	23
Brasil	34,585	45,058	25,949	48,506	66,66	65,272	-1,388	-2
Chile	12,572	15,518	12,887	15,373	22,931	30,323	7,392	32
Colombia	9,049	10,596	7,137	6,758	13,438	15,823	2,385	18
Ecuador	194	1,058	306	163	641	587	-54	-8
Paraguay	202	209	95	228	215	273	58	27
Perú	5,491	6,924	6,431	8,455	8,233	12,24	4,007	49
Uruguay	1,329	2,106	1,529	2,289	2,505	2,71	205	8
Venezuela	1,505	1,741	-2,169	1,849	3,778	3,216	-562	-15

Fuente y Elaboración: CEPAL (2012)

**Gráfico 1**



Fuente: CEPAL (2012)

Elaboración: María Cristina Santander

En el Gráfico 1 es evidente notar que Brasil mantiene una gran ventaja en lo que respecta a ingreso de inversión extranjera en la región. El monto recibido en 2012, representa el 2.9% del PIB del país y al 16% de la Formación Bruta de Capital Fijo (FBKF). Por otro lado, Chile en 2012 marco un record histórico, lo que lo ubica como el segundo mayor receptor de inversión en América Latina. La Inversión Extranjera Directa en Colombia sigue aumentando a medida que pasan los años, en 2012 aumentó 18% en comparación al valor recibido en el año 2011. (CEPAL, 2012: 29)

El Ecuador por su parte recibe, al igual que los demás países de América Latina, flujos de recursos por parte de varias economías, tanto de países desarrollados, como de países emergentes. Sin embargo, el país no demuestra ningún indicio de ser un receptor importante en la región. A pesar de ser un país en vías de desarrollo, que necesita captar el ahorro del exterior, no logra ser un destino atractivo en comparación con sus países vecinos. En 2012, Ecuador captó apenas el 0.4% del total de inversión extranjera recibida en América del Sur según los datos publicados por la CEPAL, lo que lo ubica como uno de los países que menor inversión recibe del exterior, solo por encima de Paraguay.



Los datos anuales detallados por la base de datos del Banco Central de la inversión Extranjera Directa en la economía ecuatoriana, se observan en el Cuadro 3 y su variación en el tiempo se aprecia en el Gráfico 2, se muestra la serie entre los años 2001 y 2012.

**Cuadro 3**

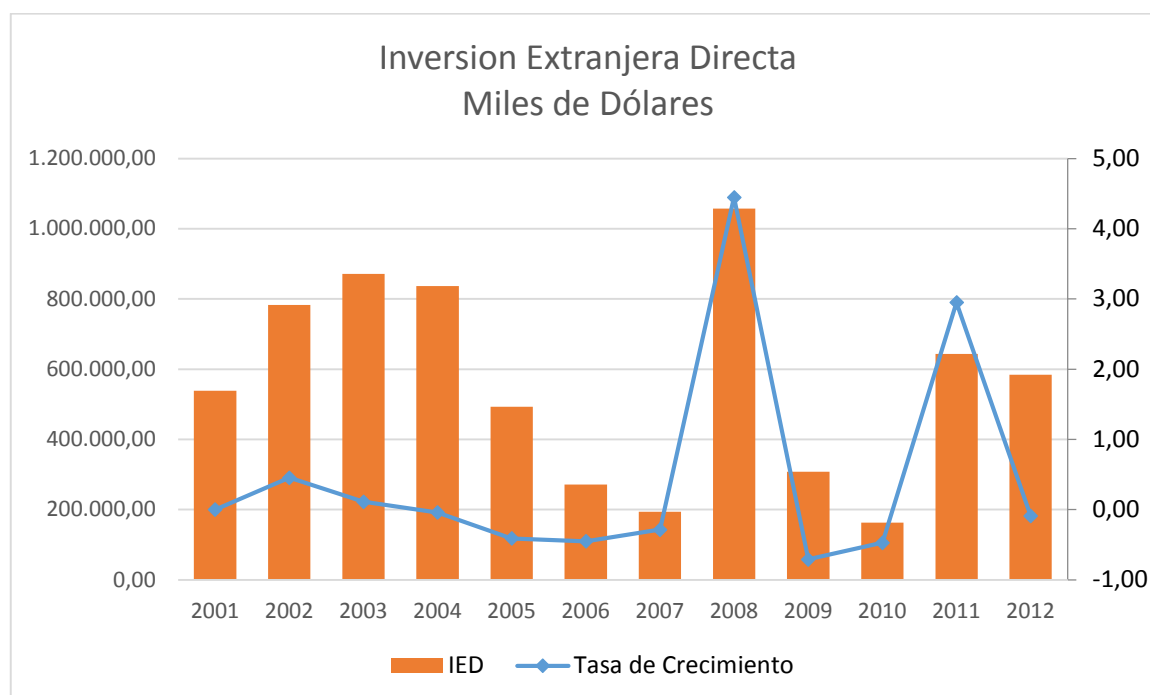
**Inversión Extranjera Directa 2001 – 2012**  
**Miles de Dólares (Valores Corrientes)**

<b>Año</b>	<b>Inversión Extranjera Directa</b>	<b>Tasa de Crecimiento Real</b>
2001	538,568.58	-
2002	783,261.01	45.43%
2003	871,513.41	11.27%
2004	836,939.59	-3.97%
2005	493,413.84	-41.05%
2006	271,428.85	-44.99%
2007	194,158.53	-28.47%
2008	1,057,561.02	444.69%
2009	307,690.89	-70.91%
2010	162,957.32	-47.04%
2011	643,644.36	294.98%
2012	584,582.30	-9.18%

Fuente: Banco Central del Ecuador (Información Estadística, 2013)

Elaboración: María Cristina Santander

**Gráfico 2**



Fuente: Banco Central de Ecuador (Información Estadística, 2013)

Elaboración: María Cristina Santander

Como se aprecia en el Gráfico 2, entre los años 2001 y 2006 la inversión extranjera directa en Ecuador alcanzó un total de \$ 3 795 125.28 miles de dólares. Mientras entre los años 2007 y 2012 el total fue de \$ 2 954 684.42, un valor 22.25% menor al quinquenio anterior, lo que demuestra que el Ecuador aun no logra ser un destino atractivo para los inversionistas extranjeros.

Desde el 2007 el motor de crecimiento de la economía ecuatoriana comenzó a asentarse prioritariamente en la recuperación del rol del Estado y se intentó redefinir la estrategia de acumulación (Carrasco y otros; 2010).

El gobierno de Rafael Correa marcó esta tendencia, luego de llegar al poder en el marco de un discurso transformador, inició la reorganización del Estado, con la elaboración de una nueva Carta Política del Estado, que permitió la incorporación de un Sistema Económico Social y Solidario en el que se reconoce al ser humano como sujeto y fin, y a la naturaleza como sujeto de derechos. En cuanto a las inversiones, se dio prioridad a la inversión nacional, mientras que la inversión extranjera pasa a un plano complementario y sujeto a un estricto respeto del marco jurídico y a las regulaciones nacionales.

A partir de esta nueva constitución se ha tendido a la creación de nuevas leyes, como la Ley Reformatoria para la Equidad Tributaria, que tiene influencia directa sobre la IED ya que establece nuevos tratos al capital extranjero.

El Gráfico 2 demuestra que el mayor ingreso de Inversión Extranjera Directa se registra en 2008, año en el que el Ecuador alcanzo su cifra record, y según el informe sobre Inversión Extranjera Directa realizado por la CEPAL, en el caso del Ecuador, aproximadamente el 26.22% del auge de capitales fue concebido por sectores de transporte, almacenamiento y comunicaciones.

En ese sentido las inversiones que hicieron las telefónicas móviles América Móvil (Claro) y Telefónica (Movistar) para renovar sus respectivas concesiones “compensó el descenso en las corrientes de IED en sectores de recursos naturales y otros servicios públicos (electricidad, agua y gas)”, resalta el informe de la CEPAL. (Comisión Económica para América Latina y el Caribe CEPAL, 2008: 27-28.)

A partir de ese año la tendencia decreciente de la inversión se revirtió. Se puede observar en el Gráfico 2 que en el 2009, a pesar de la crisis que afectó a toda la región, el monto de inversión extranjera recibida por Ecuador, fue mayor que el que se registró en el 2007. La inversión en minas y canteras, que representó el 23.08% de la IED en 2008 cayó un 98%, según los datos del Panorama Regional de la Inversión Extranjera Directa publicado por la CEPAL, registrando un saldo neto negativo en el último trimestre de 2009. De manera similar las ramas de servicios prestados a las empresas y de transporte, almacenamiento y comunicaciones cayeron. Los únicos sectores que reportaron aumentos, aunque no de una magnitud suficiente para contrarrestar la caída de los demás sectores, fueron los de agricultura, caza y silvicultura y el de servicios comunales, sociales y personales.

La reducción de IED en el 2010 fue de 47.04% con respecto al 2009. El sector que redujo notablemente la inversión fue la agricultura en un 80%. Los sectores de electricidad y

transporte registraron niveles de desinversión de \$6 millones y \$304 millones de dólares, respectivamente (Deloitte, 2011:4).

La aprobación de la Ley de Hidrocarburos en julio de 2010, después de que el gobierno la calificara previamente como un “proyecto económico urgente”, permitiría cambiar la figura de los contratos de participación a los de prestación de servicios entre las empresas extranjeras y el estado sobre la explotación petrolera, generando la salida de varias transnacionales del país. Con la renegociación de los contratos se provocó la salida de: Petrobras (Brasil) y de otras tres empresas de menor tamaño: Canadá Grande (la República de Corea), EDC (los Estados Unidos) y parte de las actividades de CNPC (China). Entre las empresas extranjeras que permanecerían en el país están Repsol-YPF (España), Agip (Italia), Synopec y CNPC (China) y ENAP (Chile); medida que a decir de los sectores empresariales es una señal de que no hay garantías para la inversión extranjera, y por consiguiente existe una carencia de seguridad jurídica (CEPAL, 2010).

En Diciembre de 2010 entró en vigencia el Código de la Producción, Comercio e Inversiones; el cual fue creado con la iniciativa de promover la inversión extranjera y privada en el país. Para el año 2011, el Ecuador mostró un crecimiento relativo de 294.98% con respecto del año anterior. Este valor fue muy superior a la media alcanzada por América del Sur (33,37%) y América Latina y El Caribe (31,06%) en el mismo período. El crecimiento anual de la IED, inusual en el país, se vio influenciado por la participación de empresas transnacionales en los proyectos de infraestructura pública ejecutada por el actual gobierno.

Para el año 2012 la Inversión Extranjera Directa en el país disminuyó en un 9.18% en comparación al 2011, mientras la recibida por América Latina y el Caribe mostró un crecimiento del 6,7% respecto del 2011, alcanzando así un nuevo récord histórico de \$173.361 millones de dólares, lo que confirma el crecimiento sostenido desde 2010, según lo publicado en el informe de Inversión Extranjera Directa 2012, publicado por la CEPAL.

Como se puede observar, de acuerdo a los informes de la CEPAL, América Latina y el Caribe han aumentado sus captaciones por Inversión Extranjera Directa en los últimos años, dado que la crisis económica y la incertidumbre en las economías desarrolladas desplaza las inversiones hacia los mercados emergentes; y por otro lado, los contextos locales en América Latina resultan particularmente favorables y atractivos para los inversores globales.

Los recursos naturales atraviesan un prolongado ciclo de precios elevados, en particular los metales, mientras que los mercados internos de los países de la región dan cuenta de varios años de crecimiento sostenido y ofrecen oportunidades de negocio para el desarrollo de servicios, como el de telecomunicaciones, comercio y servicios financieros (Comisión para América Latina y el Caribe CEPAL, 2012:1).

## **La Inversión Extranjera Directa como proporción del PIB**

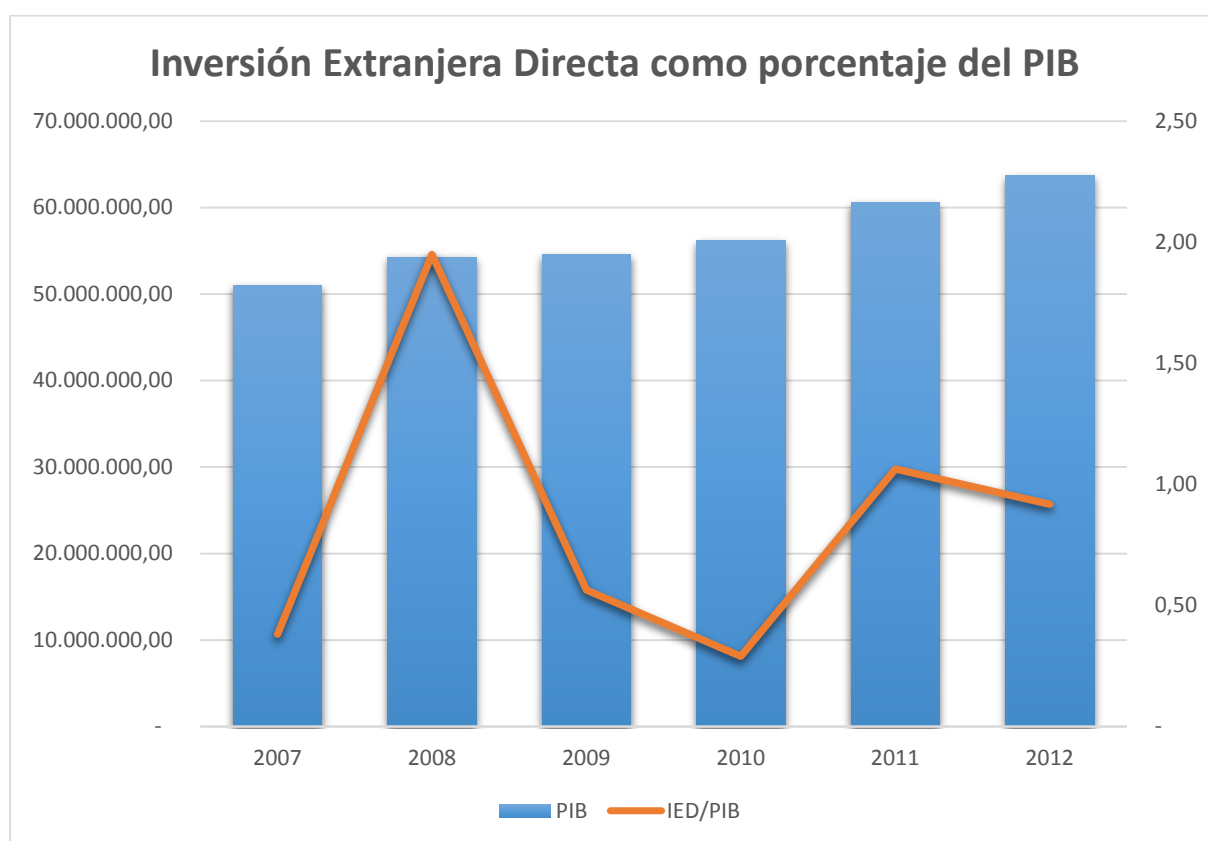
El objetivo de esta sección es indagar en la importancia de la inversión externa respecto al flujo de producción de la economía ecuatoriana.

El índice que compara estas dos variables (Inversión Extranjera Directa y Producto Interno Bruto) ha venido fluctuando a lo largo del periodo de análisis, como se puede observar en el Gráfico 3.

Durante los últimos años la Inversión Extranjera Directa en el Ecuador no ha sido significativa con respecto al PIB. Desde el año 2007, sin considerar el año de bonanza que tuvo el país en 2008 en Inversión Extranjera Directa por el ingreso de inversión en telecomunicaciones, esta variable no ha evidenciado un aporte relevante en la producción nacional con un promedio general de 0.86% de su participación en el PIB.

La proporción de la IED respecto del PIB en Ecuador, en general ha marcado una tendencia positiva pero mínima; aun así, se puede apreciar que los incrementos de la Inversión Extranjera Directa influyen en la generación de crecimiento económico, aunque sean en medidas muy pequeñas.

**Gráfico 3**



Fuente: Banco Central de Ecuador (Información Estadística, 2013)

Elaboración: María Cristina Santander

## La Inversión Extranjera Directa como proporción de la Formación Bruta de Capital Fijo

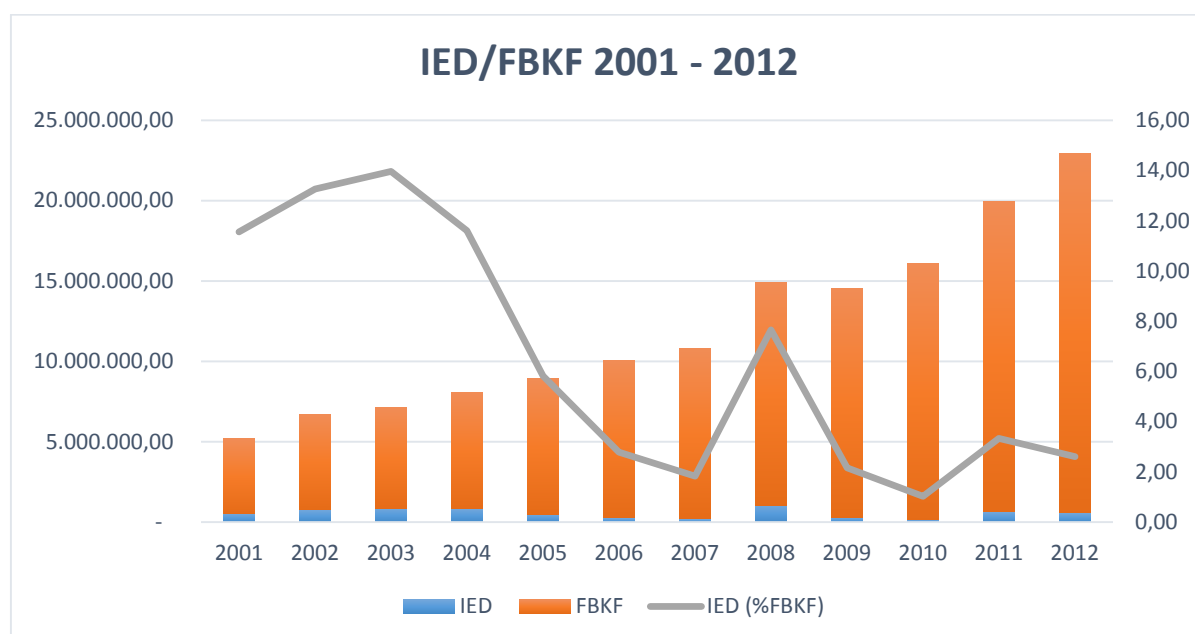
De acuerdo a la definición dada por el Banco Mundial, la Formación Bruta de Capital Fijo:

“Comprende los desembolsos en concepto de adiciones a los activos fijos de la economía más las variaciones netas en el nivel de los inventarios. Los activos fijos incluyen los mejoramientos de terrenos (cercas, zanjas, drenajes, etc.); las adquisiciones de planta, maquinaria y equipo, y la construcción de carreteras, ferrocarriles y obras afines, incluidas las escuelas, oficinas, hospitales, viviendas residenciales privadas, y los edificios comerciales e industriales. Los inventarios son las existencias de bienes que las empresas mantienen para hacer frente a fluctuaciones temporales o inesperadas de la producción o las ventas, y los “productos en elaboración”.

Por lo tanto, dentro de un análisis de Inversión Extranjera Directa, se vuelve indispensable estudiar la incidencia de esta sobre el total de inversiones recibidas por el país en activos fijos durante el periodo de análisis, para contar con información sobre la importancia de los flujos de inversión internacionales en el financiamiento de la adquisición de activos fijos nuevos en la economía.

De acuerdo a los datos expuestos por el Banco Central del Ecuador, la Formación Bruta de Capital Fijo (FBKF) ha alcanzado valores record desde el año 2007. El incremento ha sido notable, sin embargo es evidente notar que la mayor parte de esa inversión proviene del Estado y se ha relegado a la Inversión Extranjera Directa a un segundo plano (Gráfico 4).

Gráfico 4



Fuente: Banco Central de Ecuador (Información Estadística, 2013)

Elaboración: María Cristina Santander

En el Gráfico 4, se puede observar la mínima participación de la Inversión Extranjera Directa dentro de la Formación Bruta de Capital Fijo del país. Entre los años 2001 y 2006, en promedio la IED tuvo un porcentaje de 9.83% del total; mientras que entre 2007 y 2012 la participación promedio fue de 3.10%. Esto refleja la poca importancia que se le da a la inversión extranjera directa en el país en este gobierno.

Para el año 2007, la Inversión Extranjera Directa constituyó tan solo el 1.83% del total de Formación Bruta de Capital Fijo, tal como lo muestra el Gráfico 4. En 2008, dado el record de inversión extranjera que ingresó al país, la participación de la IED aumento a 7.65%; sin embargo, este porcentaje aún no alcanzó los valores logrados en años anteriores. Desde el 2009 y hasta el 2012, como se observa en el gráfico, el porcentaje de IED como parte de la Formación de Capital Fijo no tiene mayor influencia; esto se explica mediante la gran afluencia de inversión pública que ha tenido el país. El Gobierno mantuvo su postura de defender el gasto público para realizar inversión, mas no se interesó en convertir al Ecuador en un destino atractivo para los inversionistas privados extranjeros.

## **La Inversión Extranjera Directa por País de Origen**

En el análisis de Inversión Extranjera Directa por país de origen, se hace un estudio de los países que tienen una significativa inversión en el Ecuador cada año y se excluye a aquellas economías cuyas inversiones son mínimas; el análisis se realiza desde el año 2007 hasta el 2012.

Como se observa en el Gráfico 5A, en el 2007 las mayores inversiones realizadas en el país fueron realizadas por Brasil con un 15% del total de inversión recibida aproximadamente, concentradas en la inversión en minas y canteras y manufactura; seguido por España y China con un 13%; Panamá invirtió el 11% del total de las inversiones en el país y Francia el 10%.

En el 2008, el mayor inversionista en el Ecuador fue México con un 29%, a través de las empresas transnacionales de décadas a las telecomunicaciones; seguido por España y Bolivia, con un 18% y 7% respectivamente.

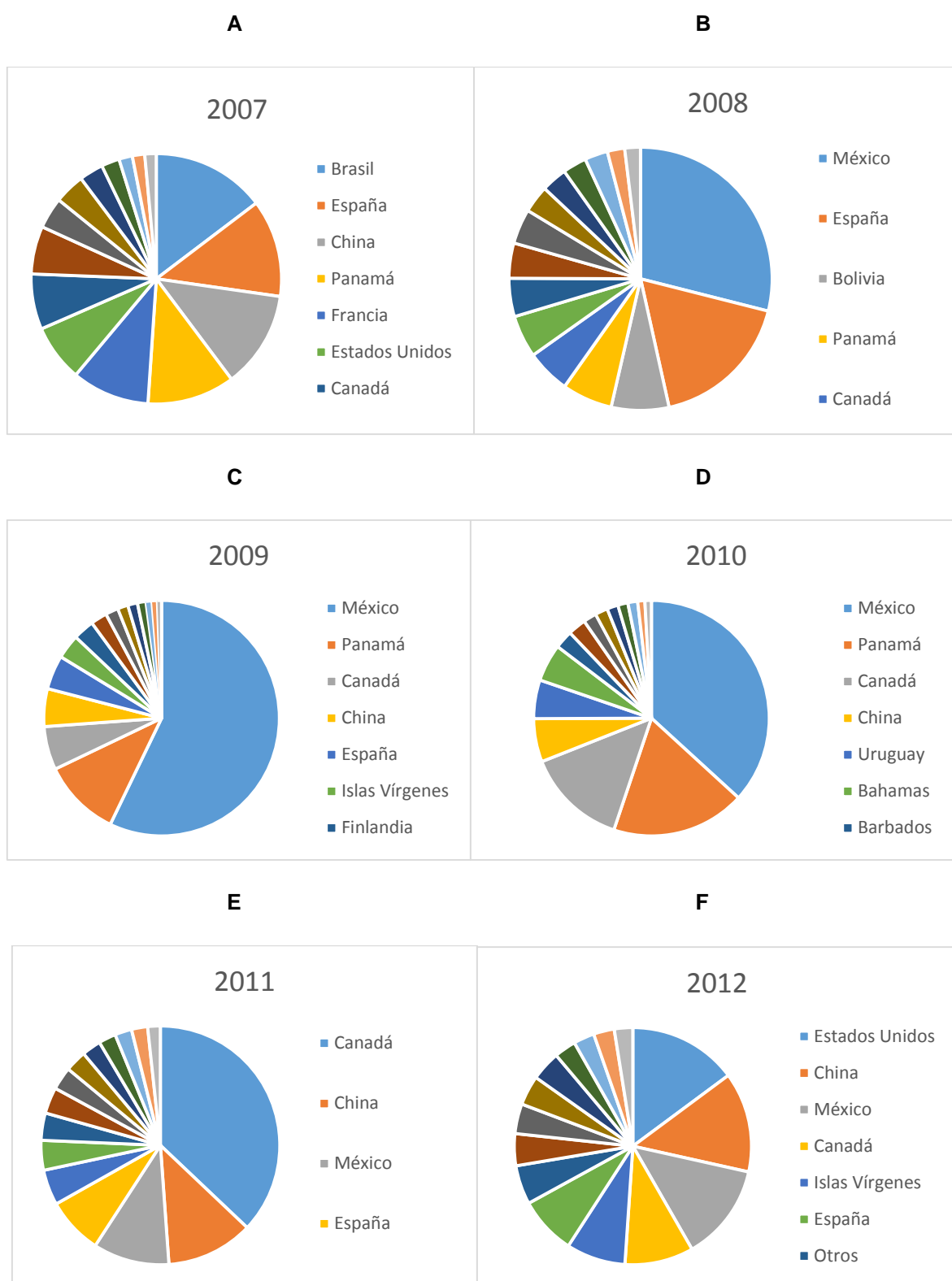
En el 2009, se observa en el Gráfico 5C, que la mayor parte de inversiones son realizadas por México representando el 57%, seguido por Panamá con el 11%, Canadá con el 6% y China con el 5%.

En cuanto al 2010, México nuevamente se muestra protagonista representando un 37% de inversión, de la misma manera lo hace Panamá y Canadá con el 18% y 14% del total de IED captado en ese año respectivamente.

En el 2011 la presencia de Canadá fue importante, representando el 37% de las inversiones, las mismas que, en su mayoría son dirigidas al sector minero, pues muchas de las empresas transnacionales mineras que se encuentran en el país provienen de Canadá. Así también registran montos importantes países como China (12%), México (10%) y España

(8%). De la misma manera se observa en el Gráfico 5F que en el 2012, el país que más invirtió en el Ecuador fue Estados Unidos (15%), seguido por China (14%) y México (13%).

**Gráfico 5**



Fuente: Banco Central de Ecuador (Información Estadística, 2013)

Elaboración: María Cristina Santander

## La Inversión Extranjera Directa por Rama de Actividad

El análisis de las ramas de actividad receptoras de Inversión Extranjera Directa durante el periodo de análisis permite observar una concentración de la inversión en cuatro ramas particulares: la explotación de minas y canteras, la industria manufacturera, los servicios prestados a las empresas, y el comercio (Cuadro 4).

La concentración de inversión en sectores primarios de la economía, contribuyen a generar enclaves que no generan un proceso de transferencia tecnológica o encadenamientos productivos con otros sectores de la economía; lo que genera un impacto muy limitado en la competitividad del país.

Según los datos del Banco Central, la actividad económica que mayor cantidad de inversión ha recibido es la explotación de minas y canteras (31.49%); seguida por la industria manufacturera, en la cual se ha invertido el 26.78% del total de Inversión Extranjera Directa recibida entre los años 2007 y 2012; el comercio ha captado el 18.65%; y, los servicios prestados a empresas han sido receptores del 12.05% del total de Inversión Extranjera Directa.

Las restantes ramas de actividad son captadoras marginales de recursos externos, las cuales en conjunto representaron el 11% del total de la inversión captada en el periodo de análisis. La concentración de inversión externa en el país es algo que ha preocupado durante mucho tiempo. El Ecuador es considerado un país de materias primas, el cual no cuenta con la tecnología y la innovación necesaria para ofrecer otras áreas de inversión.

**Cuadro 4**

### **Inversión Extranjera Directa por Rama de Actividad 2007 – 2012** **Miles de Dólares**

<b>Rama de Actividad</b>	<b>2007</b>	<b>2008</b>	<b>2009</b>	<b>2010</b>	<b>2011</b>	<b>2012</b>	<b>Total 2007 – 2012</b>
Agricultura, silvicultura, caza y pesca	25.479,8	20.407,3	52.232,2	10.596,1	374,2	17.760,5	126.850,0
Comercio	92.184,7	119.945,8	84.162,6	93.515,0	77.571,2	82.985,5	550.364,9
Construcción	19.632,3	49.352,2	(13.897,9)	27.774,2	50.068,3	31.112,4	164.041,6
Electricidad, gas y agua	11.898,5	(6.763,5)	3.008,0	(5.945,7)	(10.641,9)	46.853,5	38.408,9
Explotación de minas y canteras	(102.795,4)	244.114,6	5.802,5	178.001,5	379.201,9	224.945,0	929.270,1
Industria manufacturera	98.960,0	197.997,9	117.729,1	118.102,6	121.816,1	135.596,2	790.201,9
Servicios comunales, sociales y personales	16.667,7	12.972,6	18.060,2	22.476,1	27.824,4	1.698,6	99.699,7
Servicios prestados a las empresas	84.591,0	142.259,2	(23.644,0)	68.015,2	44.863,0	39.450,9	355.535,3
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	(52.460,1)	277.274,9	64.238,2	(349.577,7)	(47.432,9)	4.179,7	(103.777,9)

Fuente: Banco Central de Ecuador (Información Estadística, 2013)

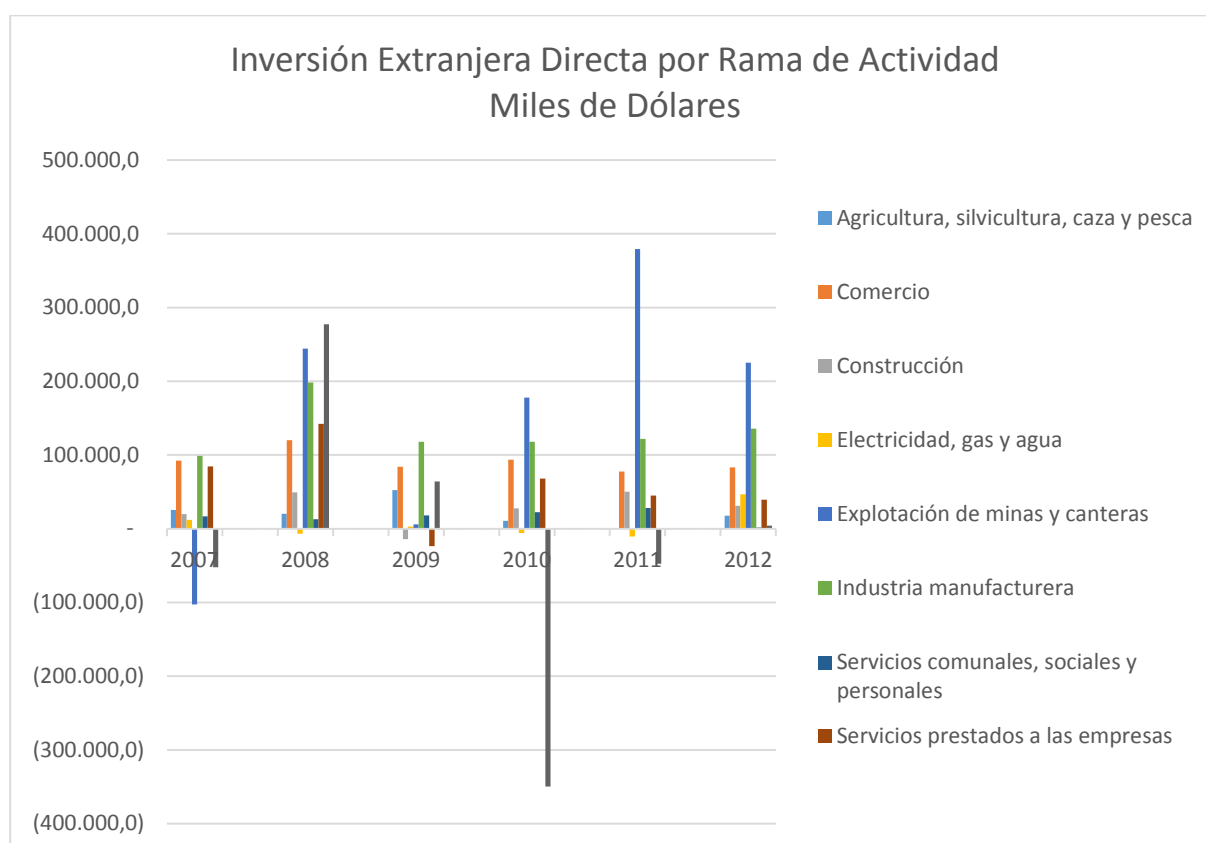
Elaboración: María Cristina Santander



En el Gráfico 6 es observable la evolución que presenta la IED en las principales ramas de actividad económica; durante estos años se ha evidenciado que la Inversión Extranjera Directa ha estado altamente concentrada en la actividad de explotación de minas y canteras, donde la mayoría de inversión es captada por la actividad petrolera y minera.

Es necesario recalcar que la Inversión Extranjera Directa en este sector se ha sostenido a pesar de los inconvenientes económicos, políticos y sociales que ha vivido el país; por lo que se deduce que los flujos de capitales extranjeros en esta rama responden a factores exógenos que motivan a las empresas transnacionales a instalarse en países abundantes en recursos naturales como el Ecuador, dentro de los cuales se puede considerar la alta rentabilidad que pueden proporcionar estos recursos y el alto precio que ha mantenido el petróleo durante los últimos años.

**Gráfico 6**



Fuente: Banco Central de Ecuador (Información Estadística, 2013)

Elaboración: María Cristina Santander

# Factores que Influyen sobre la Inversión Extranjera Directa en el Ecuador

Para el propósito de este trabajo se han tomado algunos de los determinantes anteriormente establecidos por Esquivel y Larraín (2001), así como también los propuestos por la CEPAL, para analizar su efecto y relación con los flujos de Inversión Extranjera Directa del Ecuador.

## Tamaño del Mercado

Según lo explicado por Esquivel y Larraín (2001), este factor puede ser medido mediante el ingreso total de la economía o a través del análisis del tamaño de la población y el ingreso per cápita, por lo que se tomó el ingreso de la economía como variable estadística para la medición del tamaño del mercado ecuatoriano.

De acuerdo a los datos proporcionados por el Banco mundial, el ingreso nacional de la economía se mide mediante la suma del valor agregado de todos los productores residentes más todos los impuestos a los productos (menos los subsidios) no incluidos en la valuación del producto más las entradas netas de ingreso primario (remuneración de empleados e ingreso por propiedad) del exterior. El Gráfico 7 muestra las variaciones porcentuales del ingreso nacional bruto y la inversión extranjera directa.

Gráfico 7



Fuente: World Development Indicators 2007 - 2012. Banco Mundial  
Elaboración: María Cristina Santander

Se nota claramente, en las variaciones de los rubros, que la inversión extranjera directa ha sufrido mayores variaciones que el ingreso neto de la economía ecuatoriana. En 2007, el Ecuador tuvo un ingreso neto de \$ 49 039 726 774, y para el año 2012 el ingreso fue de \$ 62 671 977 448. El incremento porcentual promedio del ingreso nacional bruto dentro del período de análisis fue de 4.58%, lo que refleja un crecimiento de esta variable, aunque sea en proporciones pequeñas y con una trayectoria menos fluctuante que la inversión extranjera. Estas variaciones permiten observar una pequeña relación entre el ingreso nacional y la inversión extranjera; ya que, a pesar que las variaciones se dan en diferentes proporciones, ambas variables tienen una tendencia similar a través de los años.

## **Disponibilidad de Recursos Naturales**

Se conoce como Recursos Naturales a los bienes dados por la naturaleza que no han sufrido alteraciones por parte del ser humano. Analizando esto desde el punto de vista económico, se establece que estos recursos se encuentran a la disponibilidad del hombre para contribuir en su bienestar y su desarrollo como sociedad. Es por esto que las empresas transnacionales buscan países con gran disponibilidad de recursos naturales para poder invertir. Tener la facilidad de disminuir costos en transporte de recursos y tener mayor accesibilidad a ellos, les otorgaría una ventaja sobre sus competidores.

En el caso de Ecuador, el acceso y la disponibilidad de recursos lo coloca en una posición privilegiada con relación a otros países, estas ventajas lo convierten en un destino atractivo para las inversiones, principalmente de minería, petróleo y turismo. El país ha sido beneficiado por la naturaleza y la geografía que lo rodea, pues cuenta con diversos climas y suelos, factores que favorecen a la biodiversidad.

La geografía ecuatoriana también da ventajas dentro de la región, Ecuador tiene acceso a atender mercados del área Latinoamericana y Centroamérica; y dada su cercanía con el canal de Panamá, Ecuador es una escala económicamente productiva para acceder a mercados de Europa y de medio oriente, así como a la costa oeste de los Estados Unidos.

## **Infraestructura**

Para que un país se convierta en un destino atractivo para los inversionistas, es fundamental conocer la infraestructura con la que cuenta. De acuerdo a lo establecido por el Banco Mundial:

La infraestructura determina el éxito de las actividades manufactureras y agrícolas. Las inversiones en agua, saneamiento, energía, vivienda y transporte también mejoran la calidad de vida y ayudan a reducir la pobreza. Además, las nuevas tecnologías de la información y las comunicaciones promueven el crecimiento, mejoran la prestación de servicios de salud y otros, amplían el alcance de la educación y apoyan los avances sociales y culturales. (Banco Mundial)

Para la medición de la calidad de infraestructura de los países, el Banco Mundial calcula el Índice de Desempeño Logístico. Este índice se calcula mediante encuestas en las cuales se evalúan ocho mercados de seis dimensiones básicas. La elección de los mercados se realiza sobre la base de los mercados de importaciones y exportaciones más importantes del país de los encuestados. El índice varía entre 1 (peor infraestructura) y 5 (mejor infraestructura).

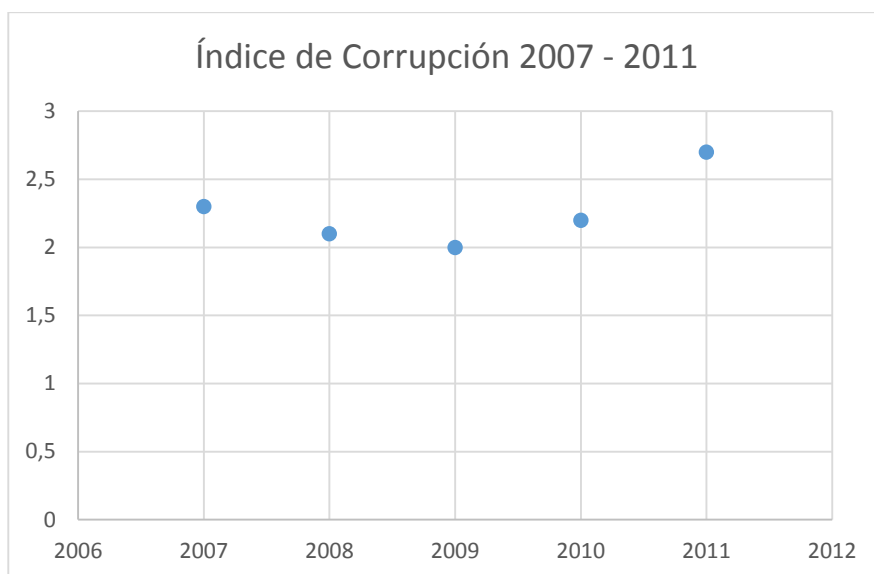
Ecuador, entre los años 2007 y 2011, mantuvo un Índice de Desempeño Logístico de 2; sin embargo, la gran inversión pública realizada por el Gobierno Central hizo que, para el año 2012, el índice subiera a 3.

Reflejando que, a pesar de tener aún mucho por hacer en infraestructura, hay cosas que se han mejorado en los últimos años, permitiendo que el país compita de igual manera con los países vecinos (Colombia y Perú mantuvieron un índice de 3 en el 2012).

## Corrupción

Como ya se mencionó, la corrupción es considerada un factor que ahuyenta la inversión, dado que no genera confianza para los inversionistas y no da un ambiente certero. De la misma manera un alto nivel de corrupción contribuye a la baja de flujo de reservas. La CEPAL, en cooperación con Transparencia Internacional, genera un índice de corrupción que oscila entre 1 y 10, siendo 1 altamente corrupto y 10 altamente transparente. El Gráfico 8 muestra las puntuaciones obtenidas por Ecuador desde 2007 hasta 2011.

**Gráfico 8**



Fuente: CEPAL (2011)

Elaboración: María Cristina Santander

Es evidente el bajo índice que ha obtenido el Ecuador, en promedio desde el año 2007 hasta el año 2011 el Índice de Corrupción obtenido ha sido de 2.3, lo que refleja la fragilidad del sistema público del país.

Para el año 2012, la base de datos de la CEPAL realizó cambios en la metodología usada para calcular el índice ya mencionado. En el nuevo Índice de Percepción de Corrupción se emplea una escala de medida de 0 a 100 para las distintas fuentes, donde 0 es el nivel más alto de percepción de corrupción, y 100 el más bajo. En el caso de Ecuador, para el año 2012 el índice fue de 32, colocándolo en el puesto 118 de 174 países del ranking realizado por Transparencia Internacional. Esto evidencia la alta percepción de corrupción en Ecuador que existe en el mundo. Esto genera que las empresas no encuentren en el país un ambiente confiable para invertir.

## Riesgo País

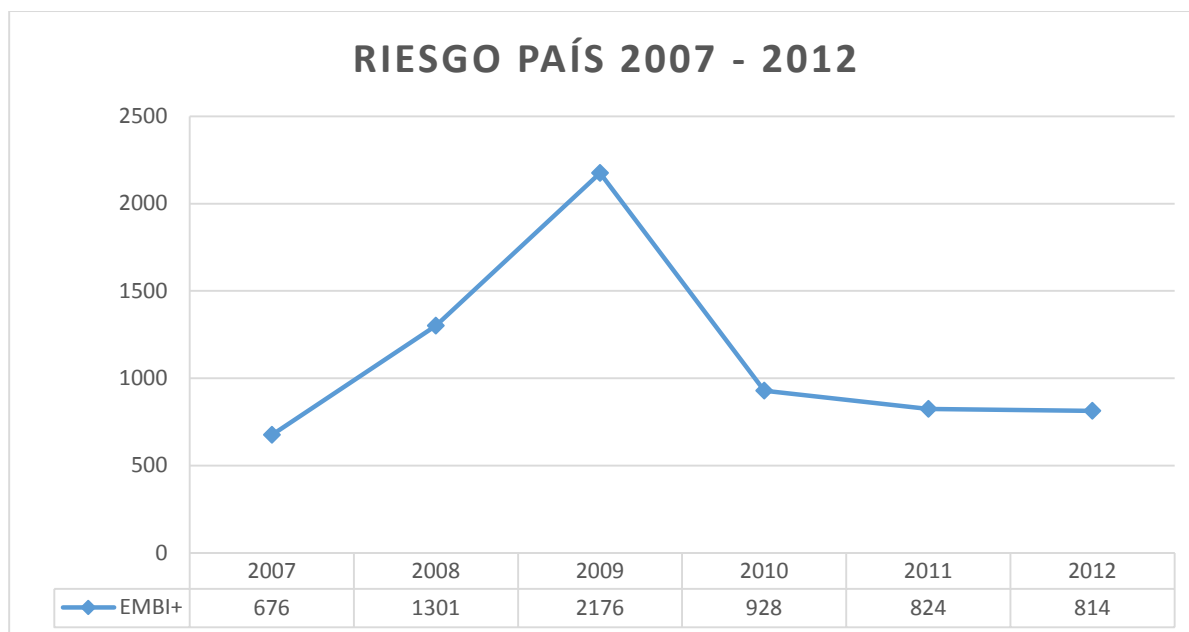
El riesgo país es un factor que representa el marco institucional interno de los países. La dinámica entre actores políticos y sociales es parte importante en las variables decisorias que afectan a las firmas para invertir en economías extranjeras. En situaciones en donde los déficits institucionales que se derivan en desconfianza civil, inestabilidad política, elevada corrupción de funcionarios públicos; ocasionan que cualquier emprendimiento empresarial sea extranjero o nacional, se encuentre destinado al fracaso.

De acuerdo a lo establecido por el Banco Central del Ecuador, el Riesgo País se define como:

El riesgo país es un concepto económico que ha sido abordado académica y empíricamente mediante la aplicación de metodologías de la más variada índole: desde la utilización de índices de mercado como el índice EMBI de países emergentes de Chase-JP Morgan hasta sistemas que incorpora variables económicas, políticas y financieras. El EMBI se define como un índice de bonos de mercados emergentes, el cual refleja el movimiento en los precios de sus títulos negociados en moneda extranjera. Se la expresa como un índice o como un margen de rentabilidad sobre aquella implícita en bonos del tesoro de los Estados Unidos.

En el caso del Ecuador, el EMBI ha sufrido varios cambios en los últimos años. El Gráfico 9 demuestra la tendencia al alta que el EMBI+ sufrió entre los años 2007 y 2009, obteniendo el valor más alto en el 2009 (2 176), este repunte se atribuye a los cambios generados por el gobierno actual (no suscripción al TLC, aumento de aranceles a las importaciones, aumento al impuesto de salida de divisas, entre otras cosas). Sin embargo, a partir del año 2010 el valor del EMBI+ ha mantenido valores estables y con tendencia a disminuir; lo que genera mayor confianza en los inversionistas extranjeros, ofreciendo mayor confianza y seguridad para sus capitales.

Gráfico 9



Fuente: EMBI+ elaborado por JP Morgan (publicado en: <http://www.ambito.com/economia/mercados/riesgo-pais/info/?id=5>)

Elaboración: María Cristina Santander

Comparando las fluctuaciones del índice EMBI+ con los flujos de inversión extranjera directa, se evidencia la relación inversa entre las dos variables; es decir, mientras las variaciones de inversión fueron positivas, el EMBI+ disminuyó su valor. Esto se explica mediante el hecho que, mientras más alto sea el índice de riesgo país menos credibilidad tiene el Estado para endeudarse, ocasionando que la inversión externa disminuya.

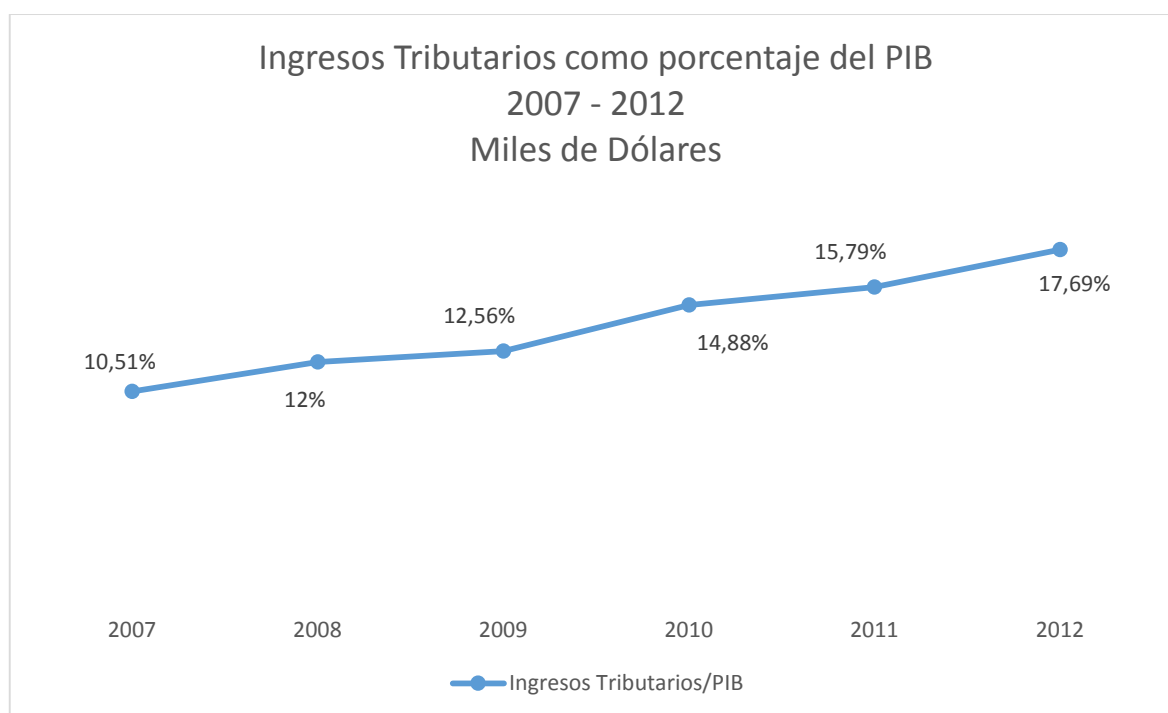
## Carga Tributaria

Una alta carga tributaria está asociada a una disminución de la inversión. Los incentivos fiscales pueden generar una atracción para los inversionistas, por lo cual estos buscan destinos con menores cargas tributarias.

La carga tributaria se define tradicionalmente como la relación entre los ingresos tributarios recibidos por el Sector Público y el PIB, representando el porcentaje de la producción nacional que los individuos destinan para mantener el Estado funcionando.

En el Gráfico 10 se puede apreciar, la evolución que han tenido los ingresos tributarios en la economía, esto se ve reflejado en el incremento progresivo que han tenido con respecto al crecimiento del PIB, es por esto que la curva presenta una tendencia creciente.

**Gráfico 10**



Fuente: SRI (Recaudación Tributaria, 2013)  
Elaboración: María Cristina Santander

De acuerdo a lo establecido por la CEPAL, el Ecuador es el país que mayor incremento de carga tributaria ha presentado desde comienzos del siglo, junto con Argentina (el cálculo de la CEPAL incluye los ingresos de las aportaciones al IESS, así como los impuestos de los Gobiernos Seccionales).

Dentro de este incremento ha tenido una gran influencia las sucesivas reformas tributarias, principalmente en la recaudación del impuesto a la renta, la creación de nuevos impuestos y la negociación de los contratos con las empresas exportadoras de petróleo (con la condición de que el gobierno capturaría el 100% de los posibles incrementos del precio del petróleo).

Considerando el aumento progresivo que ha sufrido la carga tributaria en los últimos años, y la tendencia fluctuante que ha tenido la Inversión Extranjera Directa (con tendencia a disminuir), se evidencia la influencia de la presión tributaria en las decisiones de inversión.

Es fundamental contar con una estabilidad normativa y jurídica que defina una carga tributaria constante, lo que permita la inversión a largo plazo, y convierta al Ecuador en un destino atractivo de inversión.

## Índice de Competitividad Global

El índice de Competitividad Global calcula la capacidad de los países de proporcionar altos niveles de bienestar a sus ciudadanos. De la misma manera, esto depende de cómo un país utiliza sus recursos disponibles de una manera eficiente. En consecuencia, el índice mide un grupo de instituciones, políticas y factores que establecen los niveles de prosperidad económica sostenible en el corto y mediano plazo.

Entre una de las consideraciones de este índice se encuentra el efecto de los impuestos en los incentivos para invertir y el total de impuestos como porcentaje de las ganancias, lo que pone en un plan particularmente conflictivo al Ecuador.

Dentro del reporte realizado por el Foro Económico Mundial, detalla que los factores más problemáticos en el Ecuador hasta el 2012 son la corrupción, la inestabilidad política, la delincuencia, las regulaciones laborales, los impuestos y la ineficiencia de la burocracia del Gobierno.

El reporte completo realizado por la entidad para el Ecuador se encuentra detallado en el Anexo B, en el que se especifica el ranking obtenido por el Ecuador (puesto 101 de 142, entre 2011 y 2012), lo cual evidencia la poca estabilidad económica ofrecida por el país para obtener un mejor ranking dentro de los países analizados y refleja los problemas que no permiten que el Ecuador sea un destino preferido por inversionistas, generando mayores preocupaciones y evitando a largo plazo el ingreso de mayores capitales para el país.



## ***Capítulo II: Impuesto a la Salida de Divisas***

En base a las teorías de regulación del flujo de capitales analizadas anteriormente, que fueron creadas para evitar el flujo incontrolable del capital local al exterior, el Ecuador ha puesto en marcha su política económica y su plan de regulación con el Impuesto a la Salida de Divisas creado a través de la Ley Reformatoria para la Equidad Tributaria. De acuerdo a la definición dada por el Servicio de Rentas Internas el Impuesto a la Salida de Divisas (ISD) se crea sobre el valor de todas las operaciones y transacciones monetarias que se realicen al exterior, con o sin intervención de las instituciones que integran el Sistema Financiero, de acuerdo a lo establecido por el Servicio de Rentas Internas.

Según los estudios realizados por el Centro de Estudios Fiscales, la creación del Impuesto a la Salida de Divisas estuvo basada en la aplicabilidad de los impuestos a las transacciones financieras, partiendo del análisis hecho por Keynes en 1936 en el Capítulo XII de su Teoría general del empleo, del interés y del dinero, en el que propuso un impuesto sobre las transacciones, con el objetivo de vincular los inversores a sus acciones de manera duradera. Posteriormente, James Tobin, economista estadounidense y Premio Nobel de Economía en 1981, sugirió en 1972 la aplicación de este impuesto a las transacciones internacionales de capital, con la finalidad de detener o atenuar las prácticas especulativas.

El Impuesto a la Salida de Divisas tiene como objetivo evitar la salida de divisas, obligando a los individuos a dejar sus capitales en el país, aumentar la circulación del dinero, promover el ahorro y, principalmente, corregir los problemas de balanza comercial no petrolera que en los últimos tiempos ha experimentado fuertes crisis deficitarias. Desde su creación, la norma legal del impuesto a la salida de divisas ha experimentado reformas en algunos de sus artículos los cuales han sido establecidos en varias leyes reformativas.

De acuerdo a lo señalado por el Servicio de Rentas Internas (2012), el Impuesto a la Salida de Divisas tiene un fin macroeconómico, ya que lo que espera penalizar son los capitales “golondrina” y promover que los capitales generados por actividades económicas dentro del país, sean reinvertidos para nuevas actividades, beneficiando a todos los agentes económicos. Por otro lado, dados los incrementos que el impuesto ha sufrido, la entidad afirma que, se contribuye al modelo económico de desarrollo hacia adentro emprendido por el Gobierno Nacional y se castiga la entrada de capitales especulativos.

Según lo que establece la Ley Reformatoria para la Equidad Tributaria:

El hecho generador de este impuesto lo constituye la transferencia, envío o traslado de divisas que se efectúen al exterior, sea en efectivo o a través del giro de cheques, transferencias, retiros o pagos de cualquier naturaleza, inclusive compensaciones internacionales, sea que dicha operación se realice o no con la intervención de las instituciones que integran el sistema financiero. El ISD debe ser pagado por todas las personas naturales, sucesiones indivisas, y sociedades privadas, nacionales y extranjeras, según lo dispuesto en la Ley de Régimen Tributario Interno. Las Instituciones Financieras (IFI'S), así como el Banco Central se constituyen en agentes de retención del impuesto cuando transfieran divisas al exterior por disposición de terceros. Las empresas de courier

que envíen divisas al exterior por orden de sus clientes, se constituyen en agentes de percepción. Las entidades y organismos del Estado, empresas públicas, organismos internacionales, sus funcionarios extranjeros debidamente acreditados en el país, misiones diplomáticas, oficinas consulares, así como funcionarios extranjeros de estas entidades, no están sujetos al pago del ISD en las transferencias, envíos o traslados que efectúen al exterior. A fin de no ser objeto de retención, las transferencias efectuadas al exterior por los sujetos señalados en este párrafo deben estar acompañadas del formulario de “Declaración de transacción exentas/no sujetas del Impuesto a la Salida de Divisas.”

La entidad encargada de la recaudación del Impuesto a la Salida de Divisas, Servicio de Rentas Internas, explica también que existen exenciones para el pago de este impuesto. Las siguientes operaciones se encuentran absueltas de la cancelación del ISD:

- Los traslados de efectivo de hasta una fracción básica desgravada de Impuesto a la Renta de personas naturales (USD. 10.410). En caso de traslados superiores a este valor, el impuesto recae sobre el excedente y debe cancelarse a través de un formulario 106, consignando el código 4580 en el campo “Código del impuesto”.
- Las transferencias de hasta USD 1.000 acumulados en un período quincenal (1-15 de cada mes o del 16 al último día de cada mes), que no supongan la utilización de tarjetas de crédito o débito.
- Los pagos realizados al exterior por parte de administradores y operadores de las Zonas Especiales de Desarrollo Económico (ZEDE), por concepto de importaciones de bienes y servicios.
- Los pagos realizados al exterior para la amortización de capital e intereses generados sobre créditos otorgados por instituciones financieras internacionales.
- Los pagos que se efectúen al exterior por concepto de dividendos, distribuidos por sociedades nacionales o extranjeras domiciliadas en el Ecuador a favor de otras sociedades extranjeras o de personas naturales no residentes en el Ecuador.
- Se encuentran suspensas del ISD, aquellas importaciones realizadas bajo los regímenes de “admisión temporal para reexportación en el mismo estado”, “admisión temporal para perfeccionamiento activo”, “almacenes libres”, “ferias internacionales”, “almacenes especiales” y “transformación bajo control aduanero”

Dados todos los cambios que se han efectuado en torno al Impuesto a la Salida de Divisas, en el cuadro 5 se detallan las reformas realizadas a la tarifa del impuesto, las fechas de modificación y el registro en el que se publicaron los cambios.

Sin embargo, como han sido diferentes aspectos que se han modificado en cada reformatión de la ley, en el Anexo C se especifican todas las reformatorias realizadas al Impuesto a la Salida de Divisas.

## Cuadro 5

### Reformatoria al Impuesto a la Salida de Divisas en la Ley Reformativa de Equidad Tributaria en el Ecuador 2007 – 2012

2007	<b>Ley Reformativa para la Equidad Tributaria del Ecuador, publicada en el Tercer Suplemento del Registro Oficial No. 242 de 29 de diciembre de 2007.</b>	<b>Art. 155.-</b> Creación del Impuesto a la Salida de Divisas.- Créase el impuesto a la Salida de Divisas (ISD) sobre el valor de todas las operaciones y transacciones monetarias que se realicen al exterior, con o sin intervención de las instituciones que integran el sistema financiero.
		<b>Art. 162.-</b> Tarifa del Impuesto.- La tarifa del Impuesto a la Salida de Capitales es del 0,5%.
2008	<b>Ley Reformativa a la Ley Reformativa para la equidad Tributaria, publicada en el Suplemento del Registro Oficial No. 497 de 30 de diciembre del 2008</b>	<b>Art. 162.-</b> Tarifa del Impuesto.- La tarifa del Impuesto a la Salida de Capitales es del 1%.
2009	<b>Ley Reformativa a la Ley Reformativa para la Equidad Tributaria, publicada en el Suplemento del Registro Oficial No. 94 de 23 de diciembre de 2009.</b>	<b>Art. 162.-</b> Tarifa del Impuesto.- La tarifa del Impuesto a la Salida de Capitales es del 2%.
2011	<b>Ley Reformativa a la Ley Reformativa para la Equidad Tributaria, publicada en el Suplemento del Registro Oficial No. 583 de 24 de noviembre de 2011.</b>	<b>Art. 162.-</b> Tarifa del Impuesto.- La tarifa del Impuesto a la Salida de Capitales es del 5%.

Fuente: Ley Reformativa a la Ley para la Equidad Tributaria 2012. Publicado por la Asamblea Constituyente.  
Elaboración: María Cristina Santander

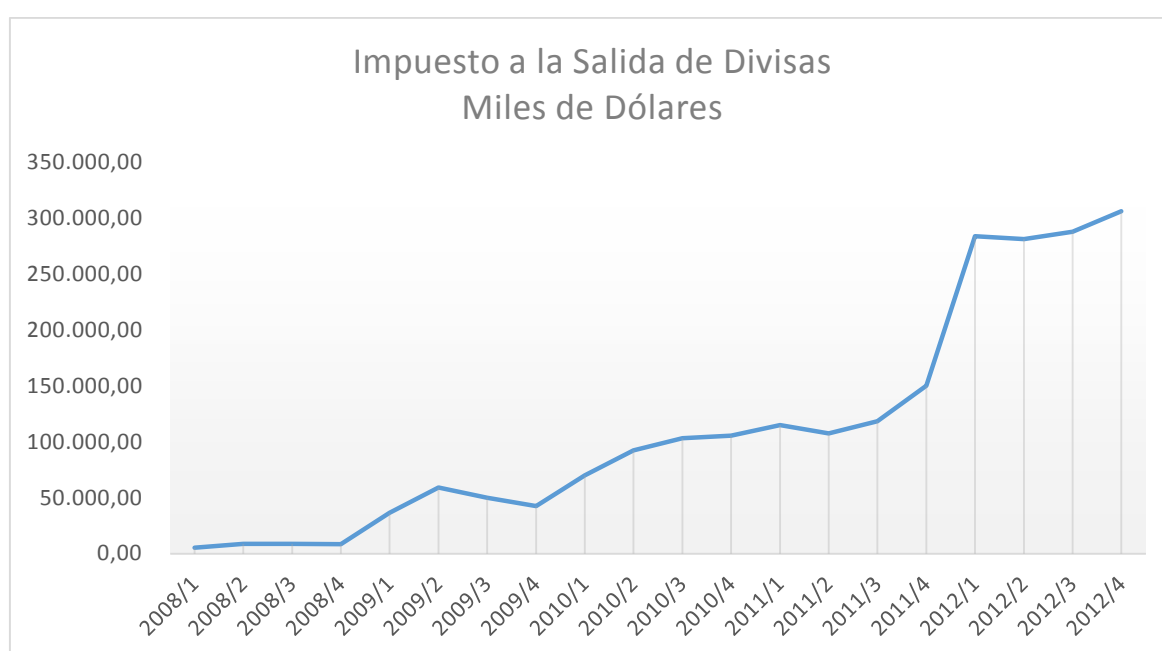
## Recaudación del Impuesto a la Salida de Divisas en el Ecuador

Como se mencionó en el apartado anterior, el Impuesto a la Salida de Divisas es un impuesto regulador de la economía nacional, que tiene por objetivo evitar el traslado de capitales al exterior. Dadas las variaciones que este impuesto ha sufrido en su tarifa, su recaudación ha incrementado notablemente en el tiempo; lo que supone que no ha cumplido su cometido de frenar la salida indiscriminada de capitales; dado que, es lógico pensar, que si la recaudación de este impuesto aumenta, los capitales no están dejando de salir del país.

En el Gráfico 11 se observa la evolución de la recaudación de este impuesto desde su creación, y los cambios que ha ocasionado el aumento de su tarifa en los ingresos generados por este, dándole una mayor importancia dentro de la recaudación tributaria total en el país.

En 2008, año en el que entro en vigencia el Impuesto a la Salida de Divisas, con una tarifa de 0.5%, se recaudó \$ 31 408.61 miles de dólares. En diciembre de 2008, se realizó una modificación a la tarifa del impuesto y aumentó al 1% de las transacciones y operaciones de divisas que se realicen en el exterior, generando un ingreso tributario de \$ 188 287.26 en 2009.

**Gráfico 11**



Fuente: Servicio de Rentas Internas (Información Estadística, 2013)

Elaboración: María Cristina Santander

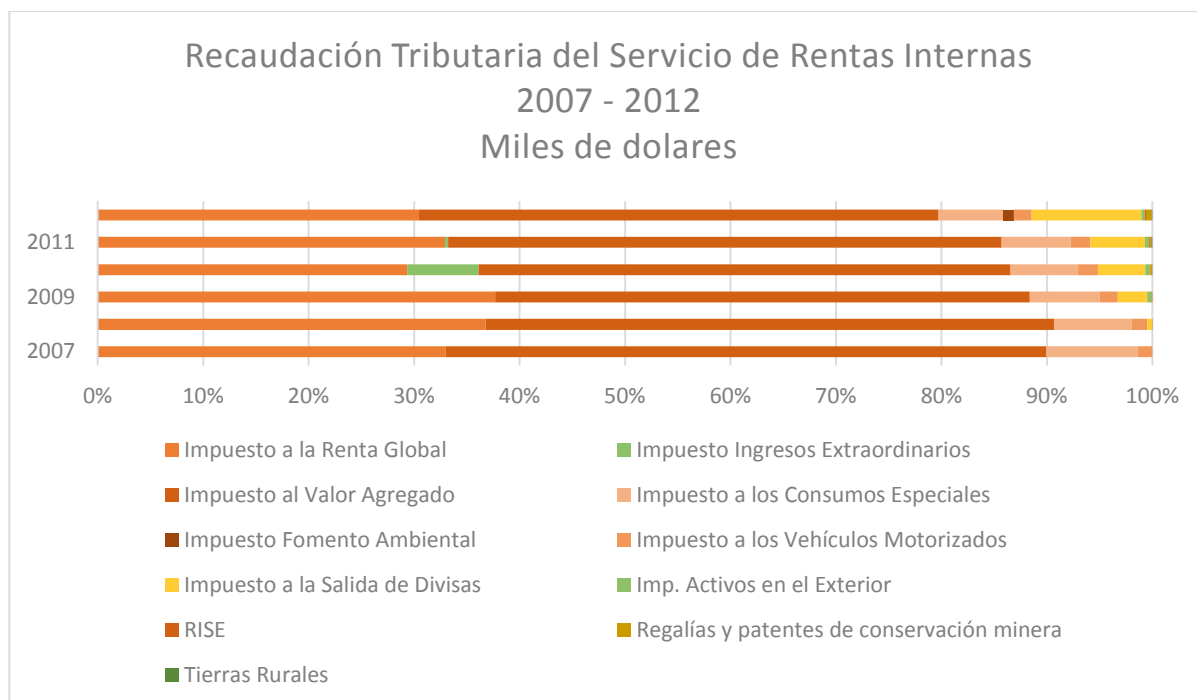
A finales del 2009 la tarifa del Impuesto a la Salida de Divisas se incrementó a 2%, lo que hizo que el país recaudara, en 2010, \$ 371 314.94 por concepto del ISD, un valor 97% superior comparado a lo recaudado en 2009, lo que quiere decir que los capitales no dejan de salir por el incremento de la tarifa del impuesto; y esto ocurre porque no existe una fuga masiva de capitales, de acuerdo a la Cámara de Industrias de Guayaquil, sino que estos salen en la medida que son requeridos para realizar transacciones habituales en el exterior.

Para 2011, la recaudación fue de \$ 491 417.13 miles de dólares; al final de este año se procedió a aumentar el impuesto a 5%. Este incremento generó una recaudación de \$ 1 159 590.49 en 2012, un valor 136% mayor a lo recaudado en 2011.

## El Impuesto a la Salida de Divisas y la Recaudación Tributaria

Como se ha podido demostrar, la recaudación del Impuesto a la Salida de Divisas, a medida que pasa el tiempo, toma mayor importancia dentro de los Ingresos Tributarios del país. El Gráfico 12 demuestra que, después de los impuestos a la renta, al valor agregado y el impuesto a los consumos especiales, principales instrumentos tributarios y de mayores tarifas (Ver Anexo D), el tributo a la salida de divisas constituye el de mayor recaudación, presentando de igual forma un crecimiento exponencial, explicado en parte por el aumento anual de su tarifa desde su creación a finales del 2007.

**Gráfico 12**



Fuente: Servicio de Rentas Internas (Información Estadística, 2013)  
Elaboración: María Cristina Santander

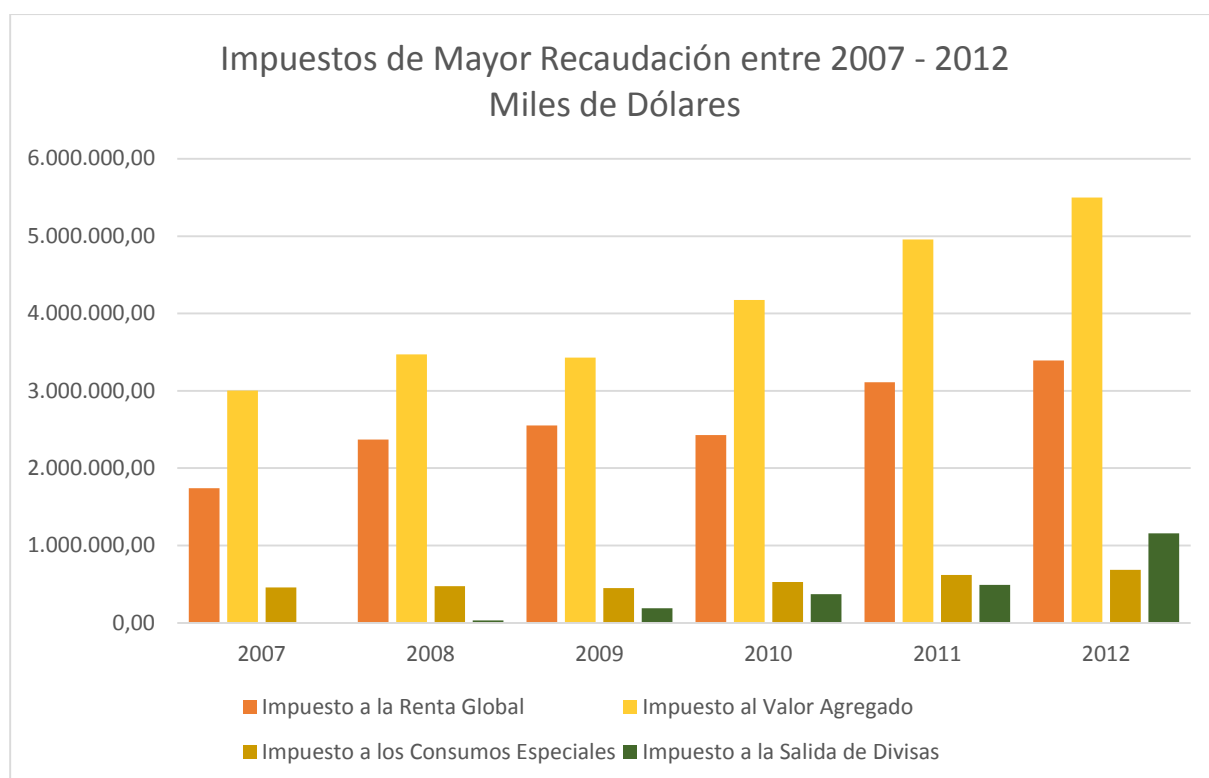
Como demuestra el Gráfico 12, el Impuesto a la Salida de Divisas, en 2008 no representó un mayor ingreso tributario al país, siendo tan solo el 0.24% de todos los ingresos impositivos de ese año. Sin embargo, es notable el incremento que ha tenido a partir de ese punto, y como ha aumentado su incidencia dentro de los ingresos tributarios del país.

En el año 2009, como se observa en el Gráfico 9, el Impuesto a la Salida de Divisas pasó a ser el cuarto impuesto más recaudatorio del país; lo que demuestra que, no solo el incremento de su tarifa generó más ingresos, sino que la salida de capitales no se detuvo con el impuesto.

Para el 2010 y 2011, años en el que el impuesto mantenía una tarifa del 2%, el Impuesto a la Salida de Divisas representó el 2.35% y 2.64%, respectivamente, del total de ingresos tributarios.

El Gráfico 12 revela que, para el año 2012 que el ISD tuvo otro aumento en su tarifa a 5%, el Impuesto a la Salida de Divisas generó el 5.4% del total de ingresos tributarios que el país recibió. Ubicándose como el tercer impuesto mayor recaudador del país por debajo del Impuesto a la Renta y el Impuesto al Valor Agregado, tal como se observa en el Gráfico 13.

**Gráfico 13**



Fuente: Servicio de Rentas Internas (Información Estadística, 2013)  
Elaboración: María Cristina Santander

Como se evidencia en el Gráfico 13, el Impuesto a la salida de Divisas ha sido el que ha tenido un mayor incremento porcentual desde el 2008, pasando de \$ 31 408.61 a \$ 1 159 590.49 en 2012, convirtiéndose en uno de los impuestos más recaudatorios y más importantes dentro de los ingresos tributarios del país.

## **El Impuesto a la Salida de Divisas y la Salida de Divisas del Ecuador**

Como se ha explicado en los capítulos anteriores, el Impuesto a la Salida de Divisas se creó con el objetivo de evitar que los capitales salgan de la economía, para mantener la liquidez del país. La salida de divisas, manifiesta la capacidad de los agentes económicos de un país para contrarrestar las políticas que les resulten perjudiciales, es decir, las políticas implementadas por el gobierno e imposiciones nacionales, que hacen que el público saque el dinero fuera de las fronteras, en búsqueda de inversiones de mayor rendimiento y menor riesgo.

La forma tradicional de medición de la fuga, desarrollada por el Banco Mundial, considera a los flujos de capital al interior en la forma de aumentos de deuda externa e inversiones extranjeras directas, y sustrae de estos flujos al déficit de cuenta corriente y al aumento en las reservas oficiales. La diferencia entre dichos flujos, y la cantidad que se utilizan para financiar el déficit de cuenta corriente, se toman para reflejar un aumento en la adquisición de activos en el exterior por parte del sector privado. Este aumento en activos netos extranjeros es lo que ellos consideran como fuga de capitales.

El Gráfico 14 muestra los activos netos extranjeros en el Ecuador, de la base de datos World Development Indicators del Banco Mundial, estos activos son la suma de los activos en el exterior en poder de autoridades monetarias y de bancos creadores de dinero, menos sus pasivos frente al exterior. Y se realiza una comparación con los ingresos tributarios generados por el Impuesto a la Salida de Divisas, para analizar la eficiencia del impuesto.

Según la tendencia de los activos netos extranjeros, se observa en el Gráfico 14, que el Impuesto a la Salida de Divisas no ha logrado el objetivo para el cual fue creado. La transferencia de recursos al exterior sigue manteniendo altos valores, lo que demuestra que el incremento del Impuesto a la Salida de Divisas no está evitando que los capitales salgan del país, ni está atrayendo capitales del exterior.

El Gráfico 14 muestra también que, a pesar del Impuesto a la Salida de Divisas, los individuos siguen sacando sus capitales del país. Ecuador no muestra la seguridad económica y jurídica necesaria para que los agentes decidan mantener su dinero dentro del país, lo que genera que, a pesar de los intentos del Gobierno, los ciudadanos prefieran pagar el impuesto a mantener sus capitales dentro.

Entre los años 2008 y 2010 se evidencia una pequeña reducción de los activos netos en el exterior; sin embargo, no se puede atribuir el crédito al Impuesto a la Salida de Divisas, ya que durante los años 2008 y 2009 Estados Unidos y Europa sufrieron fuertes crisis económicas, lo cual tuvo repercusión en todas las economías del mundo.

Gráfico 14



Fuente: World Development Indicators 2007 - 2012. Banco Mundial  
Elaboración: María Cristina Santander

## Inversión Extranjera Directa e Impuesto a la Salida de Divisas

Para poder entender de mejor manera los movimientos que han sufrido el Impuesto a la Salida de Divisas y la Inversión Extranjera Directa a continuación se presenta un resumen de los principales estadísticos descriptivos de cada variable.

. sum ISD ISD, d					
ISD					
	Percentiles	smallest			
1%	-286045.8	-286045.8			
5%	-175281.3	-175281.3			
10%	-162132.3	-162132.3	obs		24
25%	75798.21	-33205.05	sum of wgt.		24
50%	159621		mean		122941.4
75%	209882.5	225195.2	std. dev.		156699.9
90%	232412.8	232412.8	variance		2.46e+10
95%	308732	308732	skewness		-.9524867
99%	425054.8	425054.8	kurtosis		4.001123
ISD					
	Percentiles	smallest			
1%	0	0			
5%	0	0			
10%	0	0	obs		24
25%	8630.56	0	sum of wgt.		24
50%	64713.38		mean		93417.44
75%	116708.7	281309.1	std. dev.		100691.5
90%	283909.8	283909.8	variance		1.01e+10
95%	288110.2	288110.2	skewness		1.068653
99%	306261.5	306261.5	kurtosis		2.915217

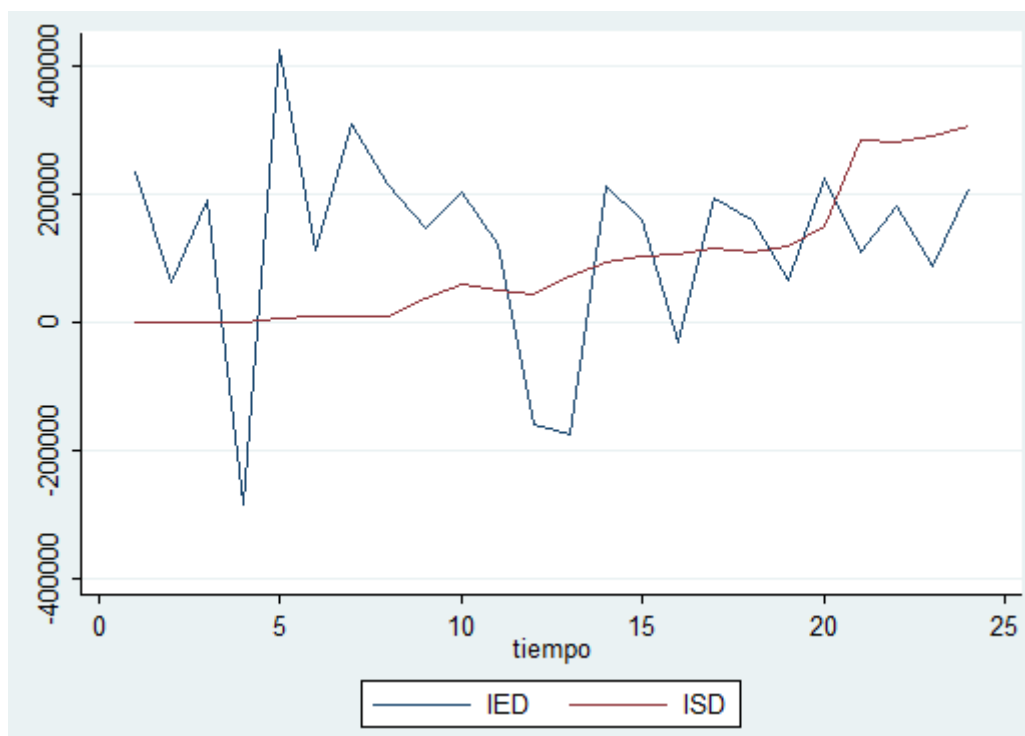


De la misma manera, una forma muy sencilla de observar el comportamiento intertemporal de las variables queda expresada en el Gráfico 15.

**Gráfico 15**

**Evolución trimestral Inversión Extranjera Directa/Impuesto a la Salida de Divisas**

**2007 - 2012**



Como es conocido, el análisis de regresión trata del estudio de la dependencia de una variable (dependiente) respecto una o más variables (explicativas) con el objetivo de estimar o predecir la media o valor promedio poblacional de la primera en términos de los valores conocidos o fijos (en muestras repetidas) de las segundas (Gujarati, 2010).

Sin embargo, a pesar que el análisis de regresión tiene que ver con la dependencia de una variable respecto de otras variables, esto no implica causalidad necesariamente. En palabras de Kendall y Stuart: “Una relación estadística, por más fuerte y sugerente que sea, nunca podrá establecer una conexión causal: nuestras ideas deben provenir de estadísticas externas y, en último término de una u otra teoría.” (Citado en Gujarati, 2010)

En este trabajo, para demostrar la relación que ha tenido el Impuesto a la Salida de Divisas, con la Inversión Extranjera Directa, se presenta a continuación un análisis estadístico de regresión, el mismo que se efectúa a partir de la recaudación trimestral del Impuesto a la Salida de Divisas desde 2007 y las variaciones de la Inversión Extranjera Directa desde el mismo año. La base de datos utilizado para este análisis se detalla en el Anexo E.

El modelo de estimación empírico que se construyó a partir del supuesto que el Impuesto a la Salida de Divisas y la Inversión Extranjera que entra al país tienen una relación lineal, y que entre las dos variables existe una relación funcional la cual puede ser representada de la siguiente manera:

$$IED_t = f(ISD)$$

Donde el valor de la  $IED_t$ , es decir el ingreso neto de inversión extranjera directa al país, en el trimestre  $t$ , es función del ISD. Tomando en cuenta que todos los demás factores que representan la variabilidad de la Inversión Extranjera Directa que no está explicado por el Impuesto a la Salida de Divisas, se encuentran recogidos en los residuos, la ecuación queda establecida de la siguiente manera:

$$IED_t = \alpha + \beta ISD_t + u$$

**Cuadro 6**

**Regresión Lineal Simple: IED – ISD**

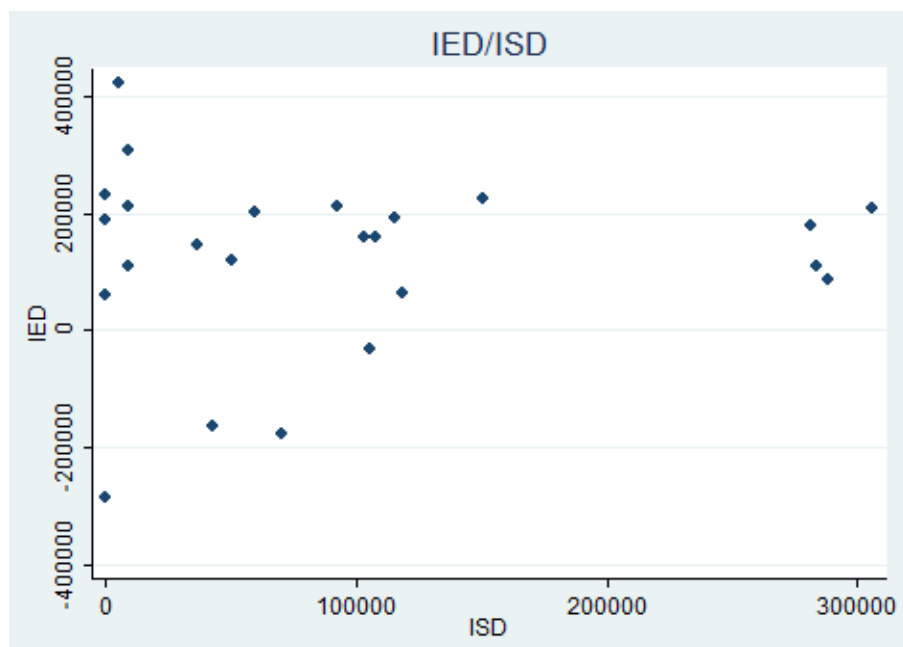
<code>. reg IED ISD</code>						
Source	SS	df	MS			
Model	1.7829e+09	1	1.7829e+09	Number of obs = 24		
Residual	5.6298e+11	22	2.5590e+10	F( 1, 22) = 0.07		
Total	5.6476e+11	23	2.4555e+10	Prob > F = 0.7943		
				R-squared = 0.0032		
				Adj R-squared = -0.0422		
				Root MSE = 1.6e+05		
IED	Coef.	Std. Err.	t	P> t	[95% Conf. Interval]	
ISD	.0874393	.331267	0.26	0.794	-.5995663	.7744449
_cons	114773.1	44987.88	2.55	0.018	21473.93	208072.2

De acuerdo con el modelo utilizado para realizar las estimaciones (Cuadro 6), la información relativa al comportamiento de la Inversión Extranjera Directa con respecto al Impuesto a la Salida de Divisas, no es significativa; según el coeficiente de determinación  $R^2$ , el modelo explica tan solo el 0.32% de los valores de la IED, y la variable independiente no muestra incidencia dentro del modelo.

La poca significancia del modelo se ve reflejada en el gráfico de Dispersión entre las dos variables (Gráfico 16), que demuestra que no existe relación entre ellas. El Gráfico no marca ninguna tendencia, lo que evidencia la mínima relación lineal entre las variables escogidas.

Gráfico 16

Diagrama de Dispersión: IED – ISD



Para que la aplicabilidad del modelo de regresión lineal sea verídica, es necesario comprobar los supuestos fundamentales de este tipo de regresión. Mediante un análisis de correlación entre las variables, se evidencia que la variable independiente y el término de error son independientes, esto es,  $cov(X_i, u_i) = 0$ . De la misma manera, en este análisis de correlación entre las variables se evidencia el grado de asociación lineal entre la Inversión Extranjera Directa y el Impuesto a la Salida de Divisas, (Cuadro 7).

Cuadro 7

Análisis de Correlación: IED – ISD

```
. correlate IED ISD residuo
(obs=24)
```

	IED	ISD	residuo
IED	1.0000		
ISD	0.0562	1.0000	
residuo	0.9984	0.0000	1.0000

El coeficiente de correlación toma valores entre -1 y 1: un valor de 1 indica relación lineal perfecta positiva, mientras un valor de -1 indica relación lineal perfecta negativa. En el caso del coeficiente de correlación entre la Inversión Extranjera Directa y el Impuesto a la Salida de Divisas (Cuadro 7), es un número positivo cercano a cero; lo cual indica relación lineal casi nula. Y se comprueba el supuesto, dado que la variable independiente y los residuos no mantienen ninguna relación.

De igual manera, uno de los supuestos para el análisis de regresión lineal determina que los valores de error deben tener una distribución normal, el Cuadro 8 evidencia la normalidad de los residuos mediante la prueba de Asimetría y Curtosis, la cual permite aceptar la  $H_0$ , que establece que la distribución es normal.

**Cuadro 8**

**Prueba de Normalidad**

```
. sktest residuo
```

Skewness/Kurtosis tests for Normality					
Variable	Obs	Pr(Skewness)	Pr(Kurtosis)	adj chi2(2)	joint Prob>chi2
residuo	24	0.0550	0.1425	5.56	0.0622

Otro de los supuestos que debe cumplir toda regresión es el de la homocedasticidad. Se entiende por esta propiedad el hecho de que la varianzas residuales sean las mismas independientemente de los valores de las variables independientes y, por extensión, de los valores predichos de la dependiente. Para la comprobación de este supuesto, se realiza la prueba Cook-Weisberg representada en el Cuadro 9. El cual refleja que ha de rechazarse la hipótesis de homocedasticidad, por tanto, se está ante un dato que nos hace desconfiar de la estimación de mínimos cuadrados ordinarios realizada en la regresión.

**Cuadro 9**

**Comprobación de Homocedasticidad**

```
. hettest

Breusch-Pagan / Cook-Weisberg test for heteroskedasticity
Ho: Constant variance
Variables: fitted values of IED

chi2(1)      =    4.20
Prob > chi2  =   0.0405
```

Dados los resultados del modelo, se puede determinar que el Impuesto a la Salida de Divisas no tiene mayor influencia en el ingreso de Inversión Extranjera Directa al país. Reflejando que los inversionistas analizan factores externos para invertir, los cuales tampoco resultan confiables para ellos, dadas las fluctuaciones de Inversión Extranjera Directa durante los últimos años.

Sin embargo, es necesario recalcar que hay índices muy considerados por los inversionistas para decidir si invertir o no dentro de una economía, ya que agrupan grandes indicadores económicos sobre la situación de un país determinado. Es por esto que se ha realizado un breve análisis un índice que es considerado por los inversores, en los que las regulaciones tributarias e impositivas toman un rol importante al momento de invertir.

## **Conclusiones**

El presente trabajo realiza una descripción de las teorías económicas más importantes que han centrado su estudio en buscar una explicación a la Inversión Extranjera Directa, sabiendo que este rubro forma parte importante de los agregados económicos de los países. La mayoría de estas teorías concuerdan que las razones por las cuales las empresas buscan expandir sus límites geográficos son: el aumento de beneficios y la reducción de costos, sea esta reducción en transporte, insumos, mano de obra o tecnología.

De la misma manera, el análisis de los impuestos, determinó que estos tienen varias incidencias en un país, afectando al crecimiento económico, al déficit público, a los precios, al equilibrio general y a la inversión extranjera directa. Por otro lado, para evitar la salida indiscriminada de capitales se analizó la existencia de varios impuestos que regulan el flujo de dinero, el más conocido es el impuesto Tobin, el cual conlleva una mínima tarifa para el control de salida y entrada de capitales especulativos a un país. Bajo este modelo de impuesto fue creado el Impuesto a la Salida de Divisas en el Ecuador, esperando reducir la salida de capitales del país.

El estudio de la evolución de la Inversión Extranjera Directa del país, se reveló la deficiencia que tiene el Ecuador para ser un destino atractivo para la inversión, gran parte de esto se debe en que el actual Gobierno no tiene como objetivo principal el incremento de la Inversión Extranjera Directa privada. En el Ecuador hay factores externos que no dan seguridad y por los cuales los portadores de capitales prefieren realizar sus inversiones en países vecinos y no arriesgarse en el Ecuador, lo cual se vio fundamentado en las variables económicas analizadas, como la infraestructura, la corrupción, el riesgo país y la carga tributaria; las cuales ponen en evidencia que los determinantes institucionales influyen en gran medida en la situación de un país.

El análisis al Impuesto a la Salida de Divisas permite concluir que este ha perdido su carácter restrictivo, ya que ahora tiene una connotación recaudatoria, debido al incremento progresivo que ha sufrido desde su creación, perdiendo el objetivo por el cual se lo creó en un principio. Siendo el destino de estos recursos el Presupuesto General del Estado, el impuesto no hará otra cosa que financiar el gasto público.

El Impuesto a la Salida de Divisas, además de intentar mantener una estabilidad económica, tiene como objetivo ligado a ello, preservar un recurso de total importancia como son las divisas de circulación nacional, evitando la fuga de las mismas. Sin embargo los datos no corroboran este objetivo, dado que la salida de dinero del país no se ha visto afectada de la manera esperada, a pesar del impuesto y del aumento en su carga tributaria.

De acuerdo a los resultados econométricos tomados por la regresión entre la Inversión Extranjera Directa y el Impuesto a la Salida de Divisas, se evidencia que, a pesar de las fluctuaciones en estas variables, estos no tienen ninguna relación significativa, por lo tanto, de acuerdo a las recaudaciones obtenidas, el impuesto no explica ni se relaciona con las variaciones en la inversión.

Sin embargo, es notorio que el Ecuador no muestra un ambiente seguro y confiable para los inversionistas. La incertidumbre política y tributaria que acecha el país hace que los inversionistas no vean al Ecuador como un buen destino, y elijan países que mantengan libre la entrada y salida de sus capitales, lo cual es fundamento básico en las condiciones planteadas por Tobin para la aplicación de su impuesto.

De la misma manera se concluye que, crear más impuestos para recaudar más dinero y así poder cubrir el elevado gasto público del gobierno no es la solución para convertir al país en un lugar atractivo para los inversionistas; se debe crear un ambiente seguro para que los inversionistas puedan sentir que sus fondos se encuentran en un lugar seguro y que ambas partes puedan salir beneficiadas del ingreso de su inversión.

Como conclusión final, al haber analizado el Impuesto a la Salida de Divisas y la Inversión Extranjera Directa, se demuestra que la recaudación seguirá creciendo y los capitales seguirán saliendo, sea cual sea la tasa de imposición, ya que así el mercado lo exige. La salida de capitales se va a controlar cuando el inversionista vea un ambiente de certeza y certidumbre para invertir en el país, lo cual el gobierno no ha logrado mantener durante los últimos años.

## ***Recomendaciones***

Después de analizar los resultados y, dado que el Impuesto a la Salida de Divisas no ha cumplido con el propósito de reducir la salida de capitales, se recomienda la nulidad de este impuesto. Además de generar más ingresos para el gobierno, lo cual nunca fue el fin de este impuesto, no ha tenido ninguna consecuencia que respalde su continuidad.

De la misma manera, dada la importancia de la Inversión Extranjera Directa en una economía, es de vital importancia para el Ecuador buscar las maneras de atraer inversiones, no solo publicas sino también privadas, las cuales puedan colaborar con el crecimiento del país y ayuden a explotar los recursos que se tiene sin utilizar, por falta de conocimiento y/o recursos monetarios.

Los agregados económicos son de vital importancia para mantener una economía bajo un buen camino, por lo tanto es necesario tomar decisiones que permitan mejorar las relaciones con los demás países, así como las relaciones dentro de las industrias y empresas del país; esto permitirá crecer y sacar el mayor provecho a los tantos recursos disponibles con los que cuenta el Ecuador.



## **Referencia bibliográfica**

ATTAC. (s.f.). Obtenido de <http://www.attac.org> (Consulta: 26/09/2013)

Acosta, A. & Moncada, J. (1991). **Ecuador: el reto de la Economía Mundial**. Ecuador: Abya-Yala.

Anzil, F. & Zayas, D. (s.f.). **Regulación De Movimientos Internacionales De Capital. Lecciones A Partir Del Caso Chileno**. Obtenido de: <http://www.econlink.com.ar/economia/regulacion/regulacion.shtml> (Consulta: 04/09/2013)

Asamblea Nacional del Ecuador. **Ley Reformatoria para la Equidad Tributaria**. <http://www.asambleanacional.gob.ec/legislamos/leyes-aprobadas>

Banco Central del Ecuador. (s.f.). **Información Estadística 2007 - 2012**. Obtenido de <http://www.bce.fin.ec> (Consulta: 04/04/2014)

Banco Mundial. (s.f.). **Data World Bank 2007 - 2012**. Obtenido de <http://datos.bancomundial.org> (Consulta: 30/10/2013)

Blomstrom, M., Lipsey, R. & Zejan, M. (1992). **What Explains Developing Country Growth? Working Paper No. 4132**. Massachusetts: NBER Working Paper Series. Obtenido de: [http://www.nber.org/papers/w4132.pdf?new\\_window=1](http://www.nber.org/papers/w4132.pdf?new_window=1) (Consulta: 27/04/2014)

Cantwell, J., & Glac, K. (2004). **La estrategia tecnológica de las empresas multinacionales y el desarrollo de capacidades tecnológicas locales**. Cuadernos de Economía y Dirección de la Empresa. Num. 20. Obtenido de: [http://www.acede.org/fotos/pdf/art219\\_20\\_04.pdf](http://www.acede.org/fotos/pdf/art219_20_04.pdf). (Consulta 23/04/2013)

Carrasco, A., Beltrán, P. & Palacios, J. (2011). **Economía Ecuatoriana: 1950-2008**. Ecuador: Informe Cero - Estado del País.

Chusan, G. (2012). **Impuesto a la Salida de Divisas y su Efecto en la Recaudación Tributaria. Período 2008-2010**. Ecuador: Universidad de Cuenca

Coase, R. (1937). ***The Nature of the Firm***. London: The London School of Economics.

Comisión Económica para América Latina y el Caribe. (Marzo de 1998). ***Inversión Extranjera en América Latina y el Caribe***. Obtenido de: <http://www.eclac.org/publicaciones/xml/1/4261/lcg1985e.pdf>. (Consulta 22/11/2013)

Comisión Económica para América Latina y el Caribe. (2008). ***La Inversión Extranjera Directa en América Latina y el Caribe***. Obtenido de: <http://www.eclac.cl/publicaciones/xml/1/36091/LCG2406ef.pdf>. (Consulta 22/11/2013)

Comisión Económica para América Latina y el Caribe. (2012). ***La Inversión Extranjera Directa en América Latina y el Caribe***. Obtenido de: <http://www.cepal.org/publicaciones/xml/5/49845/LIED2012sintesis.pdf>. (Consulta 22/11/2013)

Deloitte. (2011). ***Informativo Gerencial 2011***. Obtenido de: <http://www.deloitte.com/assets/Dcom-Ecuador/Local%20Assets/Documents/Informativo%20Gerencial/Informativo%20DELOITTE%20Julio%202011.pdf>. (Consulta 12/09/2013)

Díaz Guzmán, A. (2012). ***Análisis de los Efectos Económicos en los Impuestos en el Ecuador***. Ecuador: Universidad Técnica Particular de Loja. Obtenido de: <http://dspace.utpl.edu.ec/bitstream/123456789/4852/1/Efectos%20Economicos%20de%20los%20Impuestos%20en%20el%20Ecuador.pdf>. (Consulta 10/03/2014)

Díaz Rivillas, B., & Fernández Perez, A. (2010). ***Eurosocial. Educación Fiscal y Cohesión Fiscal. Experiencias de América Latina***. Obtenido de: <http://www.eurosocialfiscal.org/uploads/documentos/centrodoc/d1cc7ba6323ad05a8e11113bed6d6814.pdf>. (Consulta 07/11/2013)

Díaz Vásquez, R.(2002). ***Las Teorías de de Localizacion de la Inversión Extranjera Directa: Una Aproximación***. España: Universidad de Vigo. Obtenido de: [http://www.usc.es/econo/RGE/Vol%2012\\_1/Castelan/notab3c.pdf](http://www.usc.es/econo/RGE/Vol%2012_1/Castelan/notab3c.pdf) (Consulta 22/08/2013)

Dooley, M. (1996). ***The Tobin Tax: good theory, weak evidence, questionable policy***. New York: Oxford University Press.

Duch Brown, N. (s.f.). **La teoría de la Localización**. Barcelona: Universidad de Barcelona. Obtenido de: [http://www.eco.ub.es/~nduch/postgrau\\_archivos/Duch\\_localizacion.pdf](http://www.eco.ub.es/~nduch/postgrau_archivos/Duch_localizacion.pdf). (Consulta 10/03/2014)

Dunning, J. (1988). **The Eclectic Paradigm of International Production: A Restatement and some possible extensions**. Londres: Journal of International Business Studies.

Esquivel, G. & Larraín, F. (2001). **Cómo atraer Inversión Extranjera Directa?** Massachusetts; Harvard University. Obtenido de: [http://www.cid.harvard.edu/archive/andes/documents/workingpapers/fdi/fdi\\_esquivel\\_larrain.pdf](http://www.cid.harvard.edu/archive/andes/documents/workingpapers/fdi/fdi_esquivel_larrain.pdf) (Consulta 22/07/2014)

Fernández, M. & González, C. (2011). **Los Tributos sobre el Sector Bancario**. España: Papeles de Economía Española. Obtenido de: <https://www.aebanca.es/cs/groups/public/documents/articulos/08-201103616.pdf>. (Consulta 21/06/2013)

Foro Económico Mundial (2012). **The Global Competitiveness Report**. Obtenido de: [http://www3.weforum.org/docs/WEF\\_GCR\\_Report\\_2011-12.pdf](http://www3.weforum.org/docs/WEF_GCR_Report_2011-12.pdf). (Consulta 12/09/2013)

Frankel, J. (1996). **How well do foreign exchange markets function: might a Tobin Tax help?** Berkeley: Center for International and Development Economics Research (CIDER) Working Papers C95-058. Obtenido de: <http://www.hks.harvard.edu/fs/jfrankel/W5422.pdf>. (Consulta 17/09/2013)

Galarza, M. (2012). **Determinantes económicos e institucionales de la Inversión Extranjera Directa en Ecuador ampliado con los países Andinos**. (Tesis de Economía), Pontificia Universidad Católica del Ecuador, Ecuador. (Consulta 01/07/2014)

González, D. (2011). **Las Ventajas de la Inversión Extranjera Directa**. Venezuela: La Revista Económica de Venezuela. Obtenido de: <http://revistaeconomicadevenezuela.blogspot.com/2011/03/las-ventajas-de-la-inversion-extranjera.html> (Consulta 27/10/2013)

Gujarati, D. & Porter D. (2010). **Econometría**. Quinta Edición. McGraw Hill: Mexico

Helpman, E., & Krugman, P. (1985). **Market Structure and Foreign Trade**. Massachusetts: The Massachusetts Institute of Technology.

Hoggarth, G. & Sterne, G. (2002). **Flujos de Capital: causas, consecuencias y respuestas de política**. Mexico: Centro de Estudios Monetarios Latinoamericanos. Obtenido de: <http://www.bcrp.gob.pe/docs/Publicaciones/Publicaciones-de-Otras-Instituciones/pub-en-66.pdf> (Consulta 11/05/2014)

Jiménez, F. & Lahura, E. (1999). **La Nueva Teoría del Comercio Internacional**. Perú: Departamento de Economía de la Pontificia Universidad Católica del Perú. Obtenido de: <http://departamento.pucp.edu.pe/economia/images/documentos/DDD149.pdf> (Consulta 11/05/2014)

Ambito (2008). **Ecuador - Riesgo País (Elaborado por JP Morgan)** Edición N°4978 - Publicación propiedad de NEFIR S.A. Obtenido de: <http://www.ambito.com/economia/mercados/riesgo-pais/info/?id=5> (Consulta 02/08/2014)

Kenen, P. (1996). **The feasibility of taxing foreign exchange transactions**. En M. Haq, I. Kaul, & I. Grunberg, **The Tobin Tax: coping with financial volatility**. New York: Oxford University Press.

Krugman, P., & Obstfeld, M. (2001). **Economía Internacional. Teoría y Política**. Madrid: Pearson Education.

Laguna, C. (2002). **Fundamentos de la Teoría Clásica del Comercio Internacional**. Malaga: Revista Contribuciones a la Economía.

Manya, M., & Ruiz, M. (2010). **Tax Ecuador 2010. Con las últimas reformas tributarias actualizado a enero 2010**. Guayaquil, Ecuador.

Marshall, A. (1931). **Principios de Economía: Introducción al Estudio de esta Ciencia**. España: El Consultor Bibliográfico.

Owen, R. (1982). **A comparative study of the Inter-Industry determinants and economic performance of foreign direct investments in France and Canada**. Louvain: Department of Economics, Université Catholique de Louvain.

Papanastassiou, M., & Pearce, R. (1990). **Host country characteristics and the sourcing behaviour of UK manufacturing industry**. Berkshire: University of Reading.

Schneider, F., & Frey, B. (1985). ***Economic and political determinants of foreign direct investment***. Gran Bretaña: World Development, Vol. 13, No. 2. Obtenido de: [http://www.bsfrey.ch/articles/C\\_135\\_1985.pdf](http://www.bsfrey.ch/articles/C_135_1985.pdf) (Consulta 15/10/2013)

Segrelles, J. A. (2002). ***Fundamentos, métodos y conceptos: Geografía Humana***. España: Editorial Club Universitario.

Segura Etxezarraga, J. (2003). ***La Tasa Tobin. Instrumento para la justicia social***. [http://www.bizkeliza.org/fileadmin/bizkeliza/web/doc\\_car/TasaTobin\\_Texto.pdf](http://www.bizkeliza.org/fileadmin/bizkeliza/web/doc_car/TasaTobin_Texto.pdf). (Consulta: 25/05/2013)

Servicio de Rentas Internas (2010). ***Estadísticas Generales de Recaudación***. Obtenido de: <http://www.sri.gob.ec>.

Smith, A. (1776). ***La Teoría de la riqueza de las Naciones***.

Stavenhagen, G. (s.f.). ***La Teoría Económica Espacial***. Alemania: Universidad de Gotinga. Obtenido de: [http://economica.econo.unlp.edu.ar/documentos/20090408042023PM\\_Economica\\_64.pdf](http://economica.econo.unlp.edu.ar/documentos/20090408042023PM_Economica_64.pdf)

Stiglitz, J. (1994). ***Economía***. Barcelona: Editorial Ariel S.A.

Stiglitz, J. (1986). ***La Economía del Sector Público***. España: Antoni Bosch S.A.

Superintendencia Nacional de Aduanas y de Administración Tributaria (2009). ***Programa de Cultura Tributaria, Perú***. Obtenido de: [http://s3.amazonaws.com/educacionsunat/secundaria/pdf/Contenidos\\_Quinto\\_de\\_Secundaria.pdf](http://s3.amazonaws.com/educacionsunat/secundaria/pdf/Contenidos_Quinto_de_Secundaria.pdf). (Consulta 12/06/2014)

Valencia R., J. (Mayo de 2009). ***El Impuesto Tobin, un instrumento de política económica para reducir los riesgos de crisis financiera internacional o un instrumento que obstaculiza la globalización financiera***. Contribuciones a la Economía. ISSN 16968360. Obtenido de: <http://www.eumed.net/ce/2009a/javr.htm>. (Consulta 19/07/2013)

Vernon, R. (1966). ***International Investment and International Trade in the Product Cycle***. Cambridge: The MIT Press.

Von Thünen, J. H. editado por Ulrich von Suntu (2009). ***The Isolated State with Respect to Agriculture and Political Economy***. Estados Unidos: Palgrave Macmillan

Weber, A. (1909). ***Über den Standort der Industrie***. Alemania: Tübingen, J.C.B. Mohr

## Anexos

### Anexo A

#### América Latina y el Caribe: ingresos de Inversión Extranjera Directa por países y territorios receptores, 2007 - 2012 Millones de Dólares

País	2007	2008	2009	2010	2011	2012	Variación absoluta 2011 - 2012	Tasa de Variación 2011 - 2012
<b>América del Sur</b>	<b>71,766</b>	<b>93,447</b>	<b>56,604</b>	<b>92,112</b>	<b>129,140</b>	<b>144,054</b>	<b>14,914</b>	<b>12</b>
Argentina	6,473	9,726	4,017	7,848	9,882	12,551	2,670	27
Bolivia	366	513	423	643	859	1,060	201	23
Brasil	34,585	45,058	25,949	48,506	66,660	65,272	-1,388	-2
Chile	12,572	15,518	12,887	15,373	22,931	30,323	7,392	32
Colombia	9,049	10,596	7,137	6,758	13,438	15,823	2,385	18
Ecuador	194	1,058	306	163	641	587	-54	-8
Paraguay	202	209	95	228	215	273	58	27
Perú	5,491	6,924	6,431	8,455	8,233	12,240	4,007	49
Uruguay	1,329	2,106	1,529	2,289	2,505	2,710	205	8
Venezuela	1,505	1,741	-2,169	1,849	3,778	3,216	-562	-15
<b>México</b>	<b>31,380</b>	<b>27,853</b>	<b>16,561</b>	<b>21,372</b>	<b>21,504</b>	<b>13,431</b>	<b>-8,073</b>	<b>-38</b>
<b>Centroamérica</b>	<b>7,278</b>	<b>7,769</b>	<b>4,515</b>	<b>6,228</b>	<b>8,305</b>	<b>8,876</b>	<b>571</b>	<b>7</b>
Costa Rica	1,896	2,078	1,347	1,466	2,157	2,265	109	5
El Salvador	1,551	903	366	117	385	516	130	34
Guatemala	745	754	600	806	1,026	1,207	181	18
Honduras	928	1,006	509	969	1,014	1,059	44	4
Nicaragua	382	626	434	508	968	810	-158	-16
Panamá	1,777	2,402	1,259	2,363	2,755	3,020	265	10
<b>El Caribe</b>	<b>5,958</b>	<b>9,628</b>	<b>5,268</b>	<b>4,656</b>	<b>6,865</b>	<b>8,186</b>	<b>1,983</b>	<b>32</b>

Antigua y Barbuda	341	161	85	101	68	74	6	8
Bahamas	887	1,032	753	960	971	465	-375	-45
Barbados	476	464	247	290	532	-	-	-
Belice	150	180	113	100	99	195	96	96
Dominica	48	57	43	25	14	25	5	38
Granada	172	141	104	64	45	33	-13	-28
Guyana	152	179	164	198	247	294	47	19
Haití	75	30	38	150	181	179	-2	-1
Jamaica	866	1,437	541	228	218	381	163	75
República Dominicana	1,667	2,870	2,165	1,896	2,275	3,610	1,335	59
Saint Kitts y Nevis	141	184	136	119	112	101	-11	-10
San Vicente y las Granadinas	121	159	111	97	86	126	40	46
Santa Lucía	277	166	152	127	116	113	-4	-3
Surinam	-247	-231	-93	-248	70	70	0	0
Trinidad y Tobago	830	2,801	709	549	1,831	2,527	963	70
<b>Total</b>	<b>116,382</b>	<b>138,698</b>	<b>82,948</b>	<b>124,368</b>	<b>165,815</b>	<b>174,546</b>	<b>9,394</b>	<b>5.7</b>

Fuente y Elaboración: CEPAL

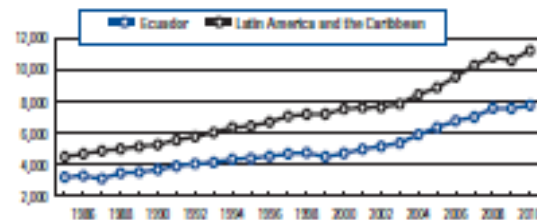


# Ecuador

## Key indicators, 2010

Population (millions)	13.8
GDP (US\$ billions)	58.9
GDP per capita (US\$)	3,984
GDP (PPP) as share (%) of world total	0.15

GDP (PPP) per capita (int'l \$), 1985-2010



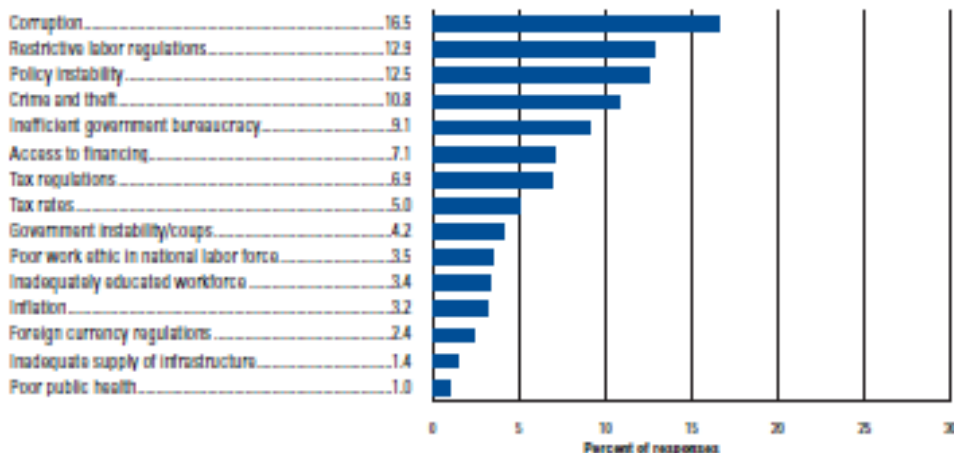
## Global Competitiveness Index

	Rank (out of 142)	Score (1-7)
<b>GCI 2011-2012</b>	<b>101</b>	<b>3.8</b>
GCI 2010-2011 (out of 135)	105	3.7
GCI 2009-2010 (out of 133)	105	3.6
<b>Basic requirements (40.0%)</b>	<b>82</b>	<b>4.4</b>
Institutions	125	3.1
Infrastructure	94	3.4
Macroeconomic environment	40	5.2
Health and primary education	70	5.7
<b>Efficiency enhancers (50.0%)</b>	<b>107</b>	<b>3.5</b>
Higher education and training	90	3.8
Goods market efficiency	131	3.6
Labor market efficiency	138	3.4
Financial market development	112	3.5
Technological readiness	103	3.1
Market size	60	3.8
<b>Innovation and sophistication factors (10.0%)</b>	<b>103</b>	<b>3.2</b>
Business sophistication	93	3.6
Innovation	110	2.8

## Stage of development



## The most problematic factors for doing business



Note: From a list of 15 factors, respondents were asked to select the five most problematic for doing business in their country and to rank them between 1 (most problematic) and 5. The bars in the figure show the responses weighted according to their rankings.

## The Global Competitiveness Index in detail

INDICATOR	VALUE	RANK/42
<b>1st pillar: Institutions</b>		
1.01 Property rights.....	3.2	123
1.02 Intellectual property protection.....	2.7	108
1.03 Deviation of public funds.....	2.5	117
1.04 Public trust of politicians.....	2.3	93
1.05 Irregular payments and bribes.....	2.4	100
1.06 Judicial independence.....	2.3	130
1.07 Favoritism in decisions of government officials.....	2.8	81
1.08 Wastefulness of government spending.....	2.7	100
1.09 Burden of government regulation.....	2.9	97
1.10 Efficiency of legal framework in settling disputes.....	2.5	135
1.11 Efficiency of legal framework in challenging reg.....	2.4	137
1.12 Transparency of government policymaking.....	3.9	39
1.13 Business costs of favoritism.....	4.6	120
1.14 Business costs of crime and violence.....	3.3	127
1.15 Organized crime.....	3.8	126
1.16 Reliability of police services.....	3.1	118
1.17 Ethical behavior of firms.....	3.1	123
1.18 Strength of auditing and reporting standards.....	4.1	111
1.19 Efficacy of corporate boards.....	4.2	105
1.20 Protection of minority shareholders' interests.....	3.6	117
1.21 Strength of investor protection, 0-10 (best)*.....	4.0	111
<b>2nd pillar: Infrastructure</b>		
2.01 Quality of overall infrastructure.....	3.7	91
2.02 Quality of roads.....	4.2	61
2.03 Quality of railroad infrastructure.....	2.0	90
2.04 Quality of port infrastructure.....	3.8	91
2.05 Quality of air transport infrastructure.....	4.3	83
2.06 Available airline seat kms/week, millions*.....	142.5	72
2.07 Quality of electricity supply.....	3.6	100
2.08 Fixed telephone lines/100 pop.*.....	14.4	84
2.09 Mobile telephone subscriptions/100 pop.*.....	102.2	68
<b>3rd pillar: Macroeconomic environment</b>		
3.01 Government budget balance, % GDP*.....	-0.6	28
3.02 Gross national savings, % GDP*.....	20.9	65
3.03 Inflation, annual % change*.....	3.6	66
3.04 Interest rate spread, %*.....	4.3	47
3.05 General government debt, % GDP*.....	20.4	26
3.06 Country credit rating, 0-100 (best)*.....	26.0	125
<b>4th pillar: Health and primary education</b>		
4.01 Business impact of malaria.....	5.1	100
4.02 Malaria cases/100,000 pop.*.....	238.8	98
4.03 Business impact of tuberculosis.....	5.0	85
4.04 Tuberculosis incidence/100,000 pop.*.....	68.0	79
4.05 Business impact of HIV/AIDS.....	4.7	95
4.06 HIV prevalence, % adult pop.*.....	0.4	79
4.07 Infant mortality, deaths/1,000 live births*.....	20.4	84
4.08 Life expectancy, years*.....	75.3	51
4.09 Quality of primary education.....	3.1	109
4.10 Primary education enrollment, net %*.....	930	23
<b>5th pillar: Higher education and training</b>		
5.01 Secondary education enrollment, gross %*.....	81.1	90
5.02 Tertiary education enrollment, gross %*.....	42.4	56
5.03 Quality of the educational system.....	3.2	105
5.04 Quality of math and science education.....	3.3	107
5.05 Quality of management schools.....	3.8	93
5.06 Internet access in schools.....	3.2	108
5.07 Availability of research and training services.....	3.5	102
5.08 Extent of staff training.....	3.6	93
<b>6th pillar: Goods market efficiency</b>		
6.01 Intensity of local competition.....	4.2	109
6.02 Extent of market dominance.....	3.0	128
6.03 Effectiveness of anti-monopoly policy.....	3.3	117
6.04 Extent and effect of taxation.....	2.9	119
6.05 Total tax rate, % profits*.....	35.2	56
6.06 No. procedures to start a business*.....	13	125
6.07 No. days to start a business*.....	56	125
6.08 Agricultural policy costs.....	3.6	93
6.09 Prevalence of trade barriers.....	3.1	141
6.10 Trade tariffs, % duty*.....	77	88
6.11 Prevalence of foreign ownership.....	3.9	119
6.12 Business impact of rules on FDI.....	2.9	140
6.13 Burden of customs procedures.....	3.5	103
6.14 Imports as a percentage of GDP*.....	38.8	68
6.15 Degree of customer orientation.....	3.8	127
6.16 Buyer sophistication.....	3.2	88
<b>7th pillar: Labor market efficiency</b>		
7.01 Cooperation in labor-employer relations.....	3.9	114
7.02 Flexibility of wage determination.....	4.2	114
7.03 Rigidity of employment index, 0-100 (worse)*.....	38.0	94
7.04 Hiring and firing practices.....	2.9	127
7.05 Redundancy costs, weeks of salary*.....	126	104
7.06 Pay and productivity.....	3.2	113
7.07 Reliance on professional management.....	3.7	104
7.08 Brain drain.....	3.0	92
7.09 Women in labor force, ratio to men*.....	0.61	109
<b>8th pillar: Financial market development</b>		
8.01 Availability of financial services.....	4.0	101
8.02 Affordability of financial services.....	3.6	101
8.03 Financing through local equity market.....	3.2	90
8.04 Ease of access to loans.....	2.5	68
8.05 Venture capital availability.....	2.2	96
8.06 Soundness of banks.....	4.7	100
8.07 Regulation of securities exchanges.....	4.0	78
8.08 Legal rights index, 0-10 (best)*.....	3.0	105
<b>9th pillar: Technological readiness</b>		
9.01 Availability of latest technologies.....	4.4	104
9.02 Firm-level technology absorption.....	4.3	103
9.03 FDI and technology transfer.....	3.6	130
9.04 Internet users/100 pop.*.....	24.0	90
9.05 Broadband Internet subscriptions/100 pop.*.....	1.4	97
9.06 Internet bandwidth, kbit/capita*.....	1.7	87
<b>10th pillar: Market size</b>		
10.01 Domestic market size index, 1-7 (best)*.....	3.7	58
10.02 Foreign market size index, 1-7 (best)*.....	4.3	70
<b>11th pillar: Business sophistication</b>		
11.01 Local supplier quantity.....	4.2	103
11.02 Local supplier quality.....	4.1	96
11.03 State of cluster development.....	3.2	91
11.04 Nature of competitive advantage.....	3.0	96
11.05 Value chain breadth.....	3.3	82
11.06 Control of international distribution.....	3.9	85
11.07 Production process sophistication.....	3.2	86
11.08 Extent of marketing.....	3.6	92
11.09 Willingness to delegate authority.....	3.4	94
<b>12th pillar: Innovation</b>		
12.01 Capacity for innovation.....	2.8	87
12.02 Quality of scientific research institutions.....	2.7	119
12.03 Company spending on R&D.....	2.8	95
12.04 University-industry collaboration in R&D.....	3.2	94
12.05 Gov't procurement of advanced tech products.....	3.4	83
12.06 Availability of scientists and engineers.....	3.4	109
12.07 Utility patents granted/trillion pop.*.....	0.0	90

Notes: Values are on a 1-to-7 scale unless otherwise annotated with an asterisk (\*). For further details and explanation, please refer to the section "How to Read the Country/Economy Profiles" on page 85.

Anexo C

**Reformatoria al Impuesto a la Salida de Divisas en la Ley Reformativa de Equidad Tributaria en el Ecuador  
2007 - 2012**

2007	<p><b>Ley Reformativa para la Equidad Tributaria del Ecuador, publicada en el Tercer Suplemento del Registro Oficial No. 242 de 29 de diciembre de 2007.</b></p>	<p><b>Art. 155.-</b> Creación del Impuesto a la Salida de Divisas.- Créase el impuesto a la Salida de Divisas (ISD) sobre el valor de todas las operaciones y transacciones monetarias que se realicen al exterior, con o sin intervención de las instituciones que integran el sistema financiero.</p> <p><b>Art. 156.-</b> Hecho generador.- El hecho generador de este impuesto lo constituye la transferencia o traslado de divisas al exterior en efectivo o a través del giro de cheques, transferencias, envíos, retiros o pagos de cualquier naturaleza realizados con o sin la intermediación de instituciones del sistema financiero. Cuando el hecho generador se produzca con intervención de las instituciones del sistema financiero, será constitutivo del mismo el débito a cualquiera de las cuentas de las instituciones financieras nacionales e internacionales domiciliadas en el Ecuador que tenga por objeto transferir los recursos financieros hacia el exterior.</p> <p>Todo banco extranjero que opere en el Ecuador, mensualmente deberá declarar que han pagado el Impuesto quienes hayan efectuado remesas de dinero, aun cuando sea bajo un sistema de courier o sistema expreso, en sobre cerrado, de que tenga conocimiento la institución financiera. Todos los couriers autorizados para operar en el Ecuador, antes de tramitar cualquier envío al exterior, deberán recabar del ordenante una declaración en formulario, del que sea destinatario el Servicio de Rentas Internas, expresando que en el sobre o paquete no van incluidos cheques o dinero al exterior.</p> <p><b>Art. 157.-</b> Sujeto Activo.- El sujeto activo de este impuesto es el Estado ecuatoriano que lo administrará a través del Servicio de Rentas Internas.</p> <p><b>Art. 158.-</b> Sujeto Pasivo.- Son sujetos pasivos del Impuesto a la Salida de Divisas las personas naturales, sucesiones indivisas y las sociedades privadas, en los términos de la Ley de Régimen Tributario Interno, nacionales o extranjeras, que transfieran o envíen dinero al exterior en efectivo o a través del giro de cheques, transferencias, envíos, retiros o pagos de cualquier naturaleza realizados con o sin la intermediación de instituciones del sistema financiero.</p>
------	--	--

		<p>Las entidades que integran el Sistema Financiero Nacional se constituyen obligatoriamente en agentes de retención de este impuesto por las transferencias que realicen por disposición de sus clientes.</p> <p><b>Art. 159.-</b> Exenciones.-Para fines de la determinación y liquidación del Impuesto a la Salida de Divisas (ISD) están exoneradas exclusivamente las siguientes transacciones:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>a. Los pagos por concepto de Importaciones.</li> <li>b. La repatriación de utilidades obtenidas por sucursales o filiales de empresas extranjeras domiciliadas en el Ecuador siempre que el destino inmediato no sean paraísos fiscales, de conformidad a lo que se señale el Servicio de Rentas Internas en la Resolución que emita y publique para este efecto.</li> <li>c. Los pagos de capital e intereses por concepto de créditos externos que estén debidamente registrados en el Banco Central del Ecuador, siempre que el destino inmediato no sean paraísos fiscales, de conformidad a lo que se señale el Servicio de Rentas Internas en la Resolución que emita y publique para este efecto.</li> <li>d. Pagos por concepto de primas de compañías de reaseguros.</li> <li>e. Los consumos realizados en el exterior por medio de tarjetas de crédito emitidas en el país, cuyo titular sea una persona natural.</li> </ul> <p><b>Art. 160.-</b> Base Imponible.- La base imponible del Impuesto a la Salida de Divisas (ISD) es el monto del traslado de divisas, de la acreditación o depósito, o el monto del cheque, transferencia o giro al exterior.</p> <p><b>Art. 161.-</b> Declaración y Pago del Impuesto.- Los sujetos pasivos del Impuesto a la Salida de Divisas declararan y pagaran el impuesto de la manera siguiente:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>a) En los casos en que la salida de capitales, como producto de transferencias hacia el exterior, fuese efectuada por personas naturales y sociedades, diferentes de instituciones financieras, el Impuesto a la Salida de Divisas será retenido por la institución financiera a través de la cual se realizó la operación.</li> </ul> <p>Esta entidad acreditará los impuestos retenidos en una cuenta única de donde los recursos no podrán ser retirados sino hasta cuando deban ser transferidos a la cuenta respectiva en el Banco Central del Ecuador mensualmente, de acuerdo al calendario de pago de retenciones en la fuente establecido en el Reglamento para la Aplicación de la Ley de Régimen Tributario Interno y sus reformas. Los mismos plazos se aplicarán para la declaración del impuesto ante el Servicio de Rentas Internas.</p>
--	--	---

		<p>En el caso de no darse la transferencia deliberada del impuesto retenido según lo establecido, este hecho será considerado como defraudación tributaria al fisco por parte de la institución financiera implicada, recayendo sobre el representante legal las sanciones civiles y penales pertinentes, según lo establecido en la legislación ecuatoriana.</p> <p>b) Los sujetos pasivos que no utilicen el sistema financiero deberán declarar y pagar el impuesto dentro de los dos días siguientes a la operación, en cualquiera de las instituciones financieras, en la forma que se establezca en el Reglamento.</p> <p>c) En el caso de que instituciones financieras nacionales o extranjeras domiciliadas en el Ecuador sean las que retiren divisas hacia el exterior, el Banco Central del Ecuador efectivizará la salida de los recursos monetarios al exterior previo al pago del impuesto y entregará al Servicio de Rentas Internas diariamente la información asociada a estas transacciones. El impuesto deberá ser acreditado dentro de los dos días hábiles siguientes por parte de la institución financiera a la cuenta respectiva en el Banco Central del Ecuador y declarado mensualmente al Servicio de Rentas Internas de acuerdo al calendario de pago de retenciones en la fuente establecido en el Reglamento para la Aplicación de la Ley de Régimen Tributario Interno.</p> <p>De igual manera que en el caso anterior, el no pago de este impuesto por parte de cualquier institución financiera será considerado como defraudación tributaria por parte de la institución financiera implicada según lo establecido en el literal a.</p> <p><b>Art. 162.-</b> Tarifa del Impuesto.- La tarifa del Impuesto a la Salida de Capitales es del 0,5%.</p> <p><b>Art. 163.-</b> Destino del Impuesto.- El producto de este impuesto se depositará en la cuenta del Servicio de Rentas Internas en el Banco Central de Ecuador. Una vez efectuados los respectivos registros contables, los valores correspondientes se transferirán en el plazo máximo de 24 horas a la Cuenta Corriente Única del Tesoro Nacional, para el financiamiento del Presupuesto General del Estado.</p>
2008	Ley Orgánica Reformativa e Interpretativa a la Ley Reformativa para la Equidad Tributaria del Ecuador, publicada en el Segundo Suplemento del Registro Oficial No. 392	<p><b>Art. 159.-</b> Exenciones.-Para fines de la determinación y liquidación del Impuesto a la Salida de Divisas (ISD) están exoneradas exclusivamente las siguientes transacciones:</p> <p>a. Los pagos por concepto de Importaciones.</p> <p>b. La repatriación de utilidades obtenidas por accionistas extranjeros.</p> <p>c. Los pagos de capital e intereses por concepto de créditos externos que estén debidamente registrados en el Banco Central del Ecuador.</p> <p>d. Pagos por concepto de primas de compañías de reaseguros.</p>

	de 30 de julio de 2008.	<p>e. Los consumos realizados en el exterior por medio de tarjetas de crédito emitidas en el país, cuyo titular sea una persona natural.</p> <p>f. Las transferencias, los traslados, envíos o retiros de divisas realizadas en cumplimiento de leyes o disposiciones de organismos públicos de control y regulación.</p> <p>g. Los traslados de divisas de hasta una fracción básica gravada con tarifa cero de impuesto a la renta de personas naturales, sin la intermediación de una institución financiera o Courier.</p> <p>h. Las transferencias que se realicen para pagos de estudios en el exterior de tercer y cuarto nivel hasta por un equivalente a dos fracciones básicas gravadas con tarifa cero de impuesto a la renta de personas naturales anuales, previo al registro del plantel de estudios en el exterior.</p> <p>i. Los pagos por servicios de salud, justificados con factura de centro médico del exterior y declaración juramentada del que efectúa la remesa.</p> <p>j. Los avances de efectivo y retiros realizados en el exterior por medio de tarjetas de crédito y débito, cuyo valor no supere al equivalente a una fracción básica gravada con tarifa cero de impuesto a la renta de personas naturales, en un mes calendario.</p> <p>k. La repatriación de capital y de los rendimientos obtenidos por las inversiones realizadas en valores de renta fija, de plazos de un año o más, que se negocien a través de las bolsas de valores del país, hecha a beneficiarios domiciliados en jurisdicciones extranjeras.</p>
	Ley Reformatoria a la Ley Reformatoria para la equidad Tributaria, publicada en el Suplemento del Registro Oficial No. 497 de 30 de diciembre del 2008	<b>Art. 162.-</b> Tarifa del Impuesto.- La tarifa del Impuesto a la Salida de Capitales es del 1%.
2009	Ley Reformatoria a la Ley Reformatoria para la Equidad Tributaria, publicada en el Suplemento del Registro	<p>A continuación del <b>Art. 156</b>, se agrega los siguientes innumerados:</p> <p>Art. (...).-No son objeto de impuesto a la salida de divisas las transferencias, envío o traslados de divisas al exterior realizadas por los siguientes sujetos:</p> <p>l) Entidades y organismos del Estado inclusive empresas públicas, según la definición contenida en la Constitución de la República.</p>

	<p><b>Oficial No. 94 de 23 de diciembre de 2009.</b></p>	<p>II) Organismos internacionales y sus funcionarios extranjeros debidamente acreditados en el país; misiones diplomáticas, oficinas consulares, o funcionarios extranjeros de estas entidades, debidamente acreditados en el país, y bajo el sistema de reciprocidad, conforme la "Ley sobre inmunidades, privilegios y franquicias diplomáticas, consulares y de los organismos internacionales", y los Convenios Internacionales vigentes.</p> <p><b>Art. 159.-</b> Exenciones.- Los ciudadanos ecuatorianos y extranjeros que abandonen el país portando en efectivo hasta una fracción básica desgravada de impuesto a la renta de personas naturales estarán exentos de este impuesto; en lo demás estarán gravados.</p> <p>Las transferencias realizadas al exterior de hasta 1000 dólares de los Estados Unidos de América, estarán exentas del Impuesto a la Salida de Divisas, recayendo el gravamen sobre lo que supere tal valor. En el caso de que el hecho generador se produzca con la utilización de tarjetas de crédito o de débito no se aplicará esta exención</p> <p><b>Art. 162.-</b> Tarifa del Impuesto.- La tarifa del Impuesto a la Salida de Capitales es del 2%.</p> <p><b>Art. 168.-</b> Declaración y pago.- Los sujetos pasivos declararán y pagarán este impuesto mensualmente dentro del mes siguiente en que el impuesto se haya generado, en las formas y plazos que mediante resolución del Director General del Servicio de Rentas Internas se establezcan para el efecto.</p> <p>A continuación del <b>Art. 168</b> se introduce el siguiente artículo innumerado: Art....Crédito Tributario.- Podrá ser utilizado como crédito tributario, que se aplicará para el pago del impuesto a la renta del ejercicio económico corriente, los pagos realizados por concepto de impuesto a la salida de divisas en la importación de materias primas, bienes de capital e insumos para la producción, siempre que, al momento de presentar la declaración aduanera de nacionalización, estos bienes registren tarifa 0% de ad-valórem en el arancel nacional de importaciones vigente.</p> <p>Se agrega como inciso final del <b>Art. 169</b> el siguiente: "Para el cálculo de la base imponible se incluirán los ajustes por precios de referencia o precios de transferencia, ajustes de calidad y otros que sean aplicables para efectos de impuesto a la renta.</p>
--	--	--

2011	<p><b>Ley Reformatoria a la Ley Reformatoria para la Equidad Tributaria, publicada en el Suplemento del Registro Oficial No. 583 de 24 de noviembre de 2011.</b></p>	<p><b>Art. 156.-</b> El hecho generador de este impuesto lo constituye la transferencia o traslado de divisas al exterior en efectivo o a través del giro de cheques, transferencias, envíos, retiros o pagos de cualquier naturaleza realizados con o sin la intermediación de instituciones del sistema financiero. Cuando el hecho generador se produzca con intervención de las instituciones del sistema financiero, será constitutivo del mismo el débito a cualquiera de las cuentas de las instituciones financieras nacionales e internacionales domiciliadas en el Ecuador que tenga por objeto transferir los recursos financieros hacia el exterior.</p> <p>Todo banco extranjero que opere en el Ecuador, mensualmente deberá declarar que han pagado el Impuesto quienes hayan efectuado remesas de dinero, aun cuando sea bajo un sistema de courier o sistema expreso, en sobre cerrado, de que tenga conocimiento la institución financiera. Todos los couriers autorizados para operar en el Ecuador, antes de tramitar cualquier envío al exterior, deberán recabar del ordenante una declaración en formulario, del que sea destinatario el Servicio de Rentas Internas, expresando que en el sobre o paquete no van incluidos cheques o dinero al exterior.</p> <p>Todo pago efectuado desde el exterior por personas naturales o sociedades ecuatorianas o extranjeras domiciliadas o residentes en el Ecuador, se presume efectuado con recursos que causen el ISD en el Ecuador, aun cuando los pagos no se hagan por remesas o transferencias, sino con recursos financieros en el exterior de la persona natural o la sociedad o de terceros.</p> <p>También se presumirá haberse efectuado la salida de divisas, causándose el correspondiente impuesto, en el caso de exportaciones de bienes o servicios generados en el Ecuador, efectuadas por personas naturales o sociedades domiciliadas en Ecuador, que realicen actividades económicas de exportación, cuando las divisas correspondientes a los pagos por concepto de dichas exportaciones no ingresen al Ecuador. En este caso, al impuesto causado en las divisas no ingresadas, se podrá descontar el valor del Impuesto a la Salida de Divisas (ISD) generado en pagos efectuados desde el exterior, referidos en el párrafo anterior. El pago del ISD definido en este párrafo, se efectuará de manera anual, en la forma, plazos y demás requisitos que mediante resolución de carácter general establezca el Servicio de Rentas Internas.</p> <p>De igual manera se exceptúa al principal, interés, comisiones y demás pagos por concepto de servicio de la deuda pública, del impuesto a salida de capitales.</p> <p><b>Art. 159.-</b> Los ciudadanos ecuatorianos y extranjeros que abandonen el país portando en efectivo hasta una fracción básica desgravada de impuesto a la renta de personas naturales estarán exentos de este impuesto; en lo demás estarán gravados.</p>
------	--	--



	<p>Las transferencias realizadas al exterior de hasta 1000 dólares de los Estados Unidos de América, estarán exentas del Impuesto a la Salida de Divisas, recayendo el gravamen sobre lo que supere tal valor. En el caso de que el hecho generador se produzca con la utilización de tarjetas de crédito o de débito no se aplicará esta exención.</p> <p>También están exonerados los pagos realizados al exterior, por concepto de la amortización de capital e intereses generados sobre créditos otorgados por instituciones financieras internacionales, con un plazo mayor a un año, destinados al financiamiento de inversiones previstas en el Código de la Producción. En estos casos, la tasa de interés de dichas operaciones deberá ser inferior a la tasa de interés activa referencial a la fecha del registro del crédito. Se exceptúa de este beneficio a las instituciones del sistema financiero nacional y los pagos relacionados con créditos concedidos por partes relacionadas o instituciones financieras constituidas o domiciliadas en paraísos fiscales o, en general, en jurisdicciones de menor imposición.</p> <p>Asimismo, habrá exoneración sobre los pagos realizados al exterior por parte de administradores y operadores de las Zonas Especiales de Desarrollo Económico (ZEDE), tanto por concepto de importaciones de bienes y servicios relacionados con su actividad autorizada, así como para la amortización de capital e intereses generados sobre créditos que les hayan otorgado instituciones financieras internacionales, con un plazo mayor a un año, para el desarrollo de sus inversiones en el Ecuador. La tasa de interés de dichas operaciones deberá ser inferior a la tasa de interés activa referencial a la fecha del registro del crédito. Se exceptúa de este beneficio los casos en que el crédito haya sido concedido por partes relacionadas, o por una institución financiera constituida o domiciliada en paraísos fiscales, o en jurisdicciones de menor imposición.</p> <p>De igual manera, están exonerados del pago del Impuesto a la Salida de Divisas, los pagos realizados al exterior, por concepto de dividendos distribuidos por sociedades nacionales o extranjeras domiciliadas en el Ecuador, después del pago del impuesto a la renta, a favor de otras sociedades extranjeras o de personas naturales no residentes en el Ecuador, siempre y cuando, la sociedad o la persona natural -según corresponda- no esté domiciliada en paraísos fiscales o jurisdicciones de menor imposición. No se aplicará esta exoneración cuando los dividendos se distribuyan a favor de sociedades extranjeras de las cuales, a su vez, sean accionistas las personas naturales o sociedades residentes o domiciliadas en el Ecuador, que son accionistas de la sociedad domiciliada en Ecuador que los distribuye.</p>
	<p><b>Art. 162.-</b> Tarifa del Impuesto.- La tarifa del Impuesto a la Salida de Capitales es del 5%.</p>

		<p>Art. (...).- Crédito Tributario.- Podrá ser utilizado como crédito tributario, que se aplicará para el pago del impuesto a la renta del propio contribuyente, de los 5 últimos ejercicios fiscales, los pagos realizados por concepto de impuesto a la salida de divisas en la importación de las materias primas, insumos y bienes de capital con la finalidad de que sean incorporados en procesos productivos.</p> <p>Las materias primas, insumos y bienes de capital a los que hace referencia este artículo, serán los que consten en el listado que para el efecto establezca el Comité de Política Tributaria.</p>
--	--	---

Fuente: Ley Reformativa a la Ley Reformativa para la equidad tributaria. Publicado por la Asamblea Constituyente.

Elaboración: María Cristina Santander

## Anexos D

### Recaudación Tributaria del Servicio de Rentas Internas 2007 - 2012 Miles de Dólares

<b>Impuestos</b>	<b>2007</b>	<b>2008</b>	<b>2009</b>	<b>2010</b>	<b>2011</b>	<b>2012</b>
<b>Impuesto a la Renta Global</b>	<b>1,740,848.92</b>	<b>2,369,246.84</b>	<b>2,551,744.96</b>	<b>2,428,047.20</b>	<b>3,112,113.00</b>	<b>3,391,236.89</b>
Retenciones en la fuente	1,047,034.95	1,377,986.88	1,332,928.91	1,560,163.44	1,880,161.09	2,140,087.19
A la renta empresas petroleras y otros NEP		35,596.20	73,394.21	11,300.91	124,327.08	76,599.50
Anticipos a la renta	226,738.82	352,325.48	376,192.41	297,766.66	267,762.16	281,762.73
Herencias, Legados y Donaciones	3,257.42	3,199.01	2,798.71	4,909.07	2,872.80	892,787.47
Declaraciones	463,817.74	600,139.29	766,430.72	553,907.12	836,989.87	112,530.89
<b>Impuesto Ingresos Extraordinarios</b>				<b>560,608.26</b>	<b>28,458.25</b>	<b>0.34</b>
<b>Impuesto al Valor Agregado</b>	<b>3,004,551.51</b>	<b>3,470,518.64</b>	<b>3,431,010.32</b>	<b>4,174,880.12</b>	<b>4,958,071.16</b>	<b>5,498,239.87</b>
IVA de Operaciones Internas	1,518,385.68	1,762,418.45	2,106,140.29	2,506,451.05	3,073,356.42	3,454,608.40
IVA de Importaciones	1,486,165.82	1,708,100.18	1,324,870.04	1,668,429.08	1,884,714.75	2,043,631.47
<b>Impuesto a los Consumos Especiales</b>	<b>456,739.55</b>	<b>473,903.01</b>	<b>448,130.29</b>	<b>530,241.04</b>	<b>617,870.64</b>	<b>684,502.83</b>
ICE de Operaciones Internas	380,773.22	334,117.56	350,866.63	392,058.66	455,443.94	506,986.58
ICE Cigarrillos	73,938.55	98,421.52	118,572.77	116,768.14	149,399.19	155,839.58
ICE Cerveza	81,163.01	87,532.33	100,097.18	118,918.70	135,066.43	152,415.81
ICE Bebidas Gaseosas	15,858.92	36,395.72	34,499.48	39,510.52	43,041.06	51,086.15
ICE Aguas Minerales y Purificadas	0.00	0.00	0.00	1.34	0.00	0.00

ICE Alcohol y Productos Alcohólicos	10,883.63	19,246.20	21,098.63	23,049.22	23,760.33	33,673.89
ICE Vehículos	11,241.88	27,156.00	39,378.26	54,922.63	55,979.60	73,030.17
ICE Telecomunicaciones	187,674.70	39,667.56	6,379.19	6.18	1,984.38	231.70
ICE Aviones, tricares, etc. y otros NEP	12.53	13.34	106.68	120.11	194.84	140.74
ICE Armas de Fuego		102.17	230.31	218.29	105.45	240.07
ICE Cuotas Membresías Clubes		510.37	324.26	412.59	472.95	447.56
ICE Perfumes, Aguas de Tocado		12,415.81	12,235.57	16,515.99	19,625.65	14,354.03
ICE Servicios Casino - Juegos Azar		3,065.12	5,327.03	7,609.72	8,031.08	2,018.35
ICE Focos Incandescentes		6.89	2.76	0.91	2.13	2.25
ICE Videojuegos		3.28	2.20	0.06	19.24	0.05
ICE Servicios Televisión Prepagada		9,581.25	12,612.30	14,004.28	17,761.62	23,506.24
ICE de Importaciones	75,966.33	139,785.45	97,263.67	138,182.38	162,426.70	177,516.25
<b>Impuesto Fomento Ambiental</b>						<b>110,638.10</b>
Impuesto Redimible Botellas Plásticas no Retornable						14,867.92
Impuesto Ambiental Contaminación Vehicular						95,770.18
<b>Impuesto a los Vehículos Motorizados</b>	<b>74,356.04</b>	<b>95,316.26</b>	<b>118,096.58</b>	<b>155,628.03</b>	<b>174,452.19</b>	<b>192,787.96</b>
<b>Impuesto a la Salida de Divisas</b>		<b>31,408.61</b>	<b>188,287.26</b>	<b>371,314.94</b>	<b>491,417.13</b>	<b>1,159,590.49</b>
<b>Imp. Activos en el Exterior</b>			<b>30,398.99</b>	<b>35,385.18</b>	<b>33,675.76</b>	<b>33,259.00</b>
<b>RISE</b>		<b>396.26</b>	<b>3,666.79</b>	<b>5,744.89</b>	<b>9,524.21</b>	<b>12,217.80</b>

<b>Regalías y patentes de conservación minera</b>				<b>12,513.12</b>	<b>14,896.62</b>	<b>64,037.10</b>
<b>Tierras Rurales</b>				<b>2,766.44</b>	<b>8,913.34</b>	<b>6,188.50</b>

Fuente: Servicio de Rentas Internas  
Elaboración: María Cristina Santander

## Anexo E

### Base de Datos IED – ISD

Año	Inversión Extranjera Directa	Impuesto a la Salida de Divisas
2007/1	232412,8	0.00
2007/2	59790,12	0.00
2007/3	188001,4	0.00
2007/4	-286045,8	0.00
2008/1	425054,8	5,298.74
2008/2	110003,6	8,848.75
2008/3	308732	8,675.60
2008/4	213770,7	8,585.52
2009/1	147023,5	36,532.99
2009/2	203374,8	59,253.09
2009/3	119424,8	49,924.03
2009/4	-162132,3	42,577.15
2010/1	-175281,3	70,173.67
2010/2	211916,5	92,516.53
2010/3	159527,2	103,148.45
2010/4	-33205,05	105,476.29
2011/1	193390,8	115,120.08
2011/2	159714,8	107,684.68
2011/3	65343,54	118,297.23
2011/4	225195,2	150,315.15
2012/1	109622,8	283,909.79
2012/2	180858,1	281,309.09
2012/3	86252,88	288,110.15
2012/4	207848,5	306,261.47

